

Financiero/República  
Dominicana  
Análisis de Riesgo

## Banco Popular Dominicano C. por A. (BPD)

### Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(dom)	F-1(dom)	Feb-04
Largo Plazo	A+(dom)	A(dom)	Ago-05

NR – No calificado anteriormente.

### Analistas

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 32 32  
[franklin.santarelli@fitchvenezuela.com](mailto:franklin.santarelli@fitchvenezuela.com)

Jorge Yanes  
(58 212) 286 38 44  
[jorge.yanes@fitchvenezuela.com](mailto:jorge.yanes@fitchvenezuela.com)

### Perfil

El Banco Popular Dominicano C. por A. (BPD) es el mayor banco privado del país, después del estatal Banco de Reservas, con una participación de mercado en términos de activos de 31% al cierre de marzo de 2005. BPD es poseído por el Grupo Popular S.A. (GP), un holding de empresas mayoritariamente financieras con activos por más de 109.000 millones de pesos al cierre de diciembre de 2004.

#### Fortalezas y Oportunidades

- Buena calidad de activos
- Adecuada liquidez
- Base de depósitos diversificada y estable
- Buena posición de mercado y conocimiento del mismo

#### Debilidades y Amenazas

- Reducción de la rentabilidad
- Concentración de activos improductivos, similar a sus competidores
- Elevado nivel de competencia
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

### Fundamentos

Durante el año 2004 BPD no solo se concentró en aplicar diversas medidas para mejorar su perfil financiero de cara a la volatilidad experimentada por el entorno macroeconómico, sino también en consolidar su posición de mercado a través de una mayor fidelización de los clientes ganados en el período 2003-2004. Es así como durante el año se logró controlar la morosidad a pesar de la caída en la cartera de créditos y a su vez mejorar las relaciones de cobertura de cartera morosa. Al cierre de marzo de 2005, la relación de créditos vencidos a cartera de créditos bruta se ubicaba en 3,9%, mientras que la relación de provisiones a cartera vencida era de 159%, siendo que ambas relaciones comparan favorablemente con el promedio del mercado y los principales competidores de la institución. El rezago característico que muestran los créditos vencidos después de una crisis exigirá el mantenimiento de las políticas de control de riesgo para salvaguardar la calidad de activos del banco.

En términos de rentabilidad, la institución no solo tuvo que enfrentar la caída paulatina de las tasas de interés, la mayor competencia y las presiones inflacionarias, sino también los efectos adversos de la apreciación del peso sobre su posición larga en moneda extranjera (pérdida cambiaria equivalente al 0,6% de los activos). Así, los avances en materia de diversificación de ingresos a través del cobro de comisiones por servicios y una posición más activa en la intermediación de moneda extranjera en el mercado corporativo y de personas, junto a la realización de algunas ganancias no recurrentes derivadas de la venta de un inmueble (1,1% de los activos totales), permitieron compensar los efectos adversos antes mencionados y con ello mantener si mayores variaciones las relaciones ROAA y ROAE, las cuales se ubicaron en 1,8% y 18,8% respectivamente, superiores al promedio del mercado. Durante el año 2005 se ha mantenido la tendencia a la baja de las tasas de interés y en general el ambiente de férrea competencia, hechos que han presionado la rentabilidad de los bancos dominicanos a pesar de las presiones inflacionarias y los menores requerimientos de reservas, lo cual exigirá a BPD una eficiente labor de control de costos en ausencia de ganancias no recurrentes.

La base de capital de BPD se ha mantenido principalmente a través de la reinversión de parte de las utilidades y algunos aportes de capital, aunque el crecimiento proporcional de los activos (principalmente inversiones en activos de alta liquidez, los cuales según la normativa legal vigente implican menores requerimientos de capital) no han permitido una mejora de la relación de patrimonio a activo total. Así, dicha relación al cierre de marzo de 2005 se ubicó en 9,3% (13% en el caso del índice de solvencia), superior al promedio del mercado pero ajustada si se considera la significativa concentración en activos improductivos característica del sistema financiero dominicano. Es importante destacar, que durante el año 2004, BPD registró una revaluación de sus activos fijos equivalente al 12% del patrimonio, similar a la mostrada por sus competidores y en línea con la normativa legal vigente. En opinión de Fitch, el crecimiento esperado del volumen de negocios y la menor participación de las inversiones líquidas requerirán una política de capitalización más agresiva o una reducción de los activos improductivos para beneficiar la fortaleza financiera de BPD y sus competidores.

### Agosto 2005

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**

El Banco Popular Dominicano C. por A. (BPD), fundado en el año 1963 por un grupo de inversionistas locales, es la institución privada líder en el mercado financiero dominicano con activos superiores a 80.500 millones de pesos, constituyéndose la entidad financiera privada más grande del país. BPD fue autorizado a operar como institución de banca múltiple en el año 1996 y, a partir de dicha fecha, ha completado diversas fusiones con otras empresas miembro del GP para fortalecer la oferta de productos de BPD e incrementar las economías de escala de la institución. BPD no sólo es el principal proveedor de financiamiento al comercio internacional, grandes empresas y proyectos, sino que también es líder en el mercado de banca al detalle. Dentro del mercado de personas, la institución es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito (Visa y Master Card) y uno de las principales instituciones dentro del mercado adquiriente. La institución cuenta con un claro liderazgo en los segmentos de personas y empresarial en la República Dominicana.

BPD es una subsidiaria del GP, una empresa holding con inversiones en el sector financiero en la República Dominicana y el exterior con activos consolidados por 109.454 millones de pesos y un patrimonio superior a los 9.071 millones de pesos al cierre de diciembre de 2004. Al cierre del AF04, GP manejaba el 100% de BPD. GP cuenta con otras empresas que permiten diversificar y complementar los servicios provistos por BPD a sus clientes, entre las cuales destacan: Seguros Popular, la mayor aseguradora del país; Leasing Popular, Factoring Popular, Inversiones Popular (Casa de Bolsa); AFP Popular, empresa pionera dentro del joven mercado de administradoras de fondos de pensiones; Popular Bank Ltd., un banco domiciliado en Panamá con licencia internacional; Popular Bank Cayman Ltd. y BPD Bank, un banco miembro del FDIC con licencia estatal del estado de Nueva York.

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG, una sucursal de una entidad panameña miembro de KPMG Internacional. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional.

**▪ El Sector<sup>1</sup>**

Mientras que durante el año 2003 ocurrió la primera recesión económica en casi una década, durante el año 2004 la economía dominicana logró un crecimiento de 2% gracias al incremento en las exportaciones de las Zonas Francas, mayores ingresos por turismo, así como también estuvieron apoyados en el vigoroso crecimiento del sector telecomunicaciones. Por su parte, el aumento de las exportaciones junto a los mayores ingresos por remesas resultaron en un significativo superávit en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual fue suficiente para compensar el saldo negativo de la cuenta de capital y así apuntalar los niveles de reservas internacionales. La mejora en la confianza del público sobre la economía y en especial sobre el sistema financiero, permitió una menor volatilidad del mercado de dinero, sin embargo, la política monetaria contractiva seguida por el Banco Central disminuyó parcialmente la velocidad de caída de las tasas de interés, mientras los niveles de inflación se mantuvieron altos. A su vez, durante el año 2004 el nuevo gobierno anunció su plan de reestructurar la deuda externa del país, proceso que logró ser completado durante el año 2005, reduciéndose así las amortizaciones de deuda esperadas en el corto plazo, y permitiendo una mejora sensible del nivel de riesgo de la república a nivel internacional. Es importante destacar que durante el año 2004, se mantuvo la política de colocación masiva de certificados de inversión emitidos por el Banco Central, como estrategia de control sobre la masa de recursos inyectados a la economía durante el salvamento de las instituciones financieras del año 2003. Esta estrategia no sólo ha resultado en un significativo déficit cuasi fiscal del instituto emisor, sino también una especie de piso sobre las tasas de interés dada la competencia directa de estos títulos con los instrumentos ofrecidos por la banca comercial y otras instituciones financieras. Al cierre de 2004, estos instrumentos pasaron a representar cerca de 1,4 veces el patrimonio del sistema, una relación considerada elevada debido a la baja calificación soberana de la República Dominicana. La reducción observada en el rendimiento de estos títulos desde el último trimestre del año 2004 y el año 2005, junto al menor nivel de tasas de interés en general, resultará en un reto para la banca dominicana, dado que podría resultar en una reducción significativa de los ingresos en medio de un ambiente de aún baja demanda de créditos, lo cual requerirá de un estricto control de costos para salvaguardar la rentabilidad del sistema.

---

<sup>1</sup> Resultados del subsector de la banca comercial y universal al cierre de noviembre de 2004. Para un análisis más extenso del comportamiento de dicho subsector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – 2004 Results* (April 2005).

**Agosto 2005**

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.

La inestabilidad del ambiente operativo observada desde el año 2003 ha erosionado la capacidad de pago de los deudores del sistema y por ende resultado en un deterioro de los indicadores de calidad de activos desde esa fecha. Así también los créditos otorgados en moneda extranjera a empresas que no disponían de suficientes fuentes de repago en dicha moneda, requirió de una drástica conversión de dichos saldos hacia facilidades crediticias denominadas en moneda local, lo que se reflejó en una reducción de la participación de los créditos denominados en moneda extranjera hasta un 20% del total, mientras que para el año anterior se ubicaba en 33%. A pesar de los esfuerzos del sistema, los créditos vencidos del sector (incluyendo la porción de créditos morosos) se elevaron en 15% hasta representar un 7,8% de la cartera de créditos el cierre del año 2004, relación superior en 1,4 puntos porcentuales con relación a la registrada durante el año anterior. A pesar de éste comportamiento, el crecimiento más que proporcional de las provisiones de cartera de créditos permitió mejorar la cobertura de la cartera demorada del sector hasta 73%, nivel superior en casi 5 puntos porcentuales con relación al registrado el año anterior, pero aún baja en comparación con estándares internacionales. Es importante destacar que este comportamiento ocurrió a pesar del aumento hasta 2% de los castigos de cartera de créditos y una leve reducción del stock de los bienes recibidos en pago para toda la banca.

Contrario a lo ocurrido en otros periodos, la reinversión de las utilidades del período y el tímido crecimiento de la base de activos permitieron una mejora de la relación de patrimonio a activos del sector hasta 9,1%, casi un punto porcentual superior al nivel registrado al cierre del año anterior. Sin embargo, el sector mantiene una alta inmovilización del patrimonio en activos fijos y bienes recibidos en pago (cerca de 59% del patrimonio), lo cual limita la calidad del indicador antes mencionado.

En términos de rentabilidad, la misma se ha visto afectada por la volatilidad del spread, la significativa carga de los gastos de provisiones y en muchos casos la pérdida cambiaria derivada de la revaluación ocurrida en el peso desde principios del último cuatrimestre del año. Así y a pesar del mantenimiento de tasas de interés relativamente altas durante el primer semestre del año (que luego comenzaron a caer significativamente), los gastos financieros del sector crecieron ligeramente por encima de los ingresos financieros, con lo cual la relación de margen financiero bruto a activo promedio se redujo hasta 6,1%. En medio de esta situación y gracias a una actitud proactiva por parte de los participantes del sistema, la caída de la ganancia cambiaria fue compensada por un mayor esfuerzo en el cobro de comisiones a los clientes, lo cual permitió un aumento de 44% en los otros ingresos operativos. Por su parte, y a pesar de las significativas presiones inflacionarias (Inflación promedio: 52%), los bancos dominicanos fueron exitosos en contener el aumento de los costos, los cuales se incrementaron en 39%. Sin embargo, el crecimiento menos que proporcional de los activos resultó en un ligero deterioro de la relación de costos operativos a activo promedio (overhead) hasta 6,5%, relación considerada alta

en relación al promedio observado en otros países de la región. En cuanto a los gastos de provisiones se refiere, los mismos registraron una pequeña reducción durante el período (-7%), aunque éstos aún representan una porción significativa del margen financiero del sistema, siendo que se espera que las provisiones se eleven durante el corto y mediano plazo gracias a la aplicación de un nuevo manual de clasificación de activos puesto en práctica por el regulador desde finales del año 2004. Al cierre de noviembre de 2004, el resultado neto anualizado se elevó en 22%, aunque las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 1,7% y 20%, respectivamente.

## ▪ Ingresos y Gastos

**Ingresos:** Común a la mayoría de los bancos dominicanos y en general en Latinoamérica, los ingresos por intereses constituyen la principal fuente de ingresos de BPD, siendo que durante el período 2002-2004 los ingresos por intereses representaron el 84% de los ingresos totales de la institución, aunque los mismos han ido reduciendo paulatinamente su participación gracias a una mayor diversificación de las fuentes de ingresos. A pesar de la volatilidad de las tasas de interés, BPD ha sido capaz de seguir incrementando sus ingresos por intereses, debido principalmente al mayor volumen de activos promedio. Tal comportamiento se ha reflejado en una relación de margen financiero a activo promedio sostenidamente superior al promedio del sistema, apoyada no solo en una adecuada estrategia de pricing, sino también en el relativo bajo costo de fondos que deriva de una adecuada atomización de sus clientes y la buena percepción de riesgo de los agentes económicos. Así, durante el año 2004 la relación de margen financiero bruto a activo promedio no registró mayores variaciones al ubicarse en 8,3%, mientras que promedio del mercado fue de 7%. Por su parte, la institución convencida de la necesidad de diversificar sus fuentes de ingreso, desde principios del año 2000 ha mantenido una posición preactiva en relación al cobro de comisiones y la oferta de nuevos productos financieros a sus clientes. Así, durante el año 2004 los ingresos por comisiones y servicios se elevaron en 54% con relación al año anterior, impulsado por el mayor nivel de comisiones en cambio apoyadas en una agresiva estrategia para aumentar la participación de mercado de la institución en las operaciones de cambio a nivel nacional y también por el comportamiento positivo de las comisiones por el uso de tarjeta de crédito, aunque estos avances no se materializaron en el total de otros ingresos operativos debido a la importante pérdida cambiaria registrada en el año (507 millones de pesos), producto del efecto adverso de la revaluación del peso durante el año 2004.

**Costos de Operación:** A pesar de las importantes inversiones en tecnología y adecuación de la plataforma de operaciones, BPD ha sido capaz de lograr un crecimiento nominal de los costos de operación (+43%) inferior al comportamiento de la inflación (+51%). Sin embargo, el crecimiento más que proporcional de los gastos con relación a los activos y los ingresos, resultó en un deterioro

de la relación de eficiencia y de costos operativos a activo promedio hasta 77% y 8,4% respectivamente, siendo que ambas comparan con el promedio del sector pero se ubican muy por arriba del promedio de otros países latinoamericanos. Es importante destacar que estuvo parcialmente explicado por nuevas cargas fiscales como resultado de dos reformas recientes a las leyes de impuestos, el alto costo de los combustibles y la energía eléctrica, así como a la introducción de contribuciones al nuevo esquema de seguro para los depósitos y aportes a un fondo de contingencia que las autoridades monetarias introdujeron para el manejo de crisis de riesgo sistémico. Un estrecho control de los costos de operación será necesario para apuntalar la rentabilidad de la institución en medio de un ambiente de mayor competencia y caída de las tasas de interés.

**Gastos de Provisiones:** Durante los últimos 5 años, las autoridades dominicanas han aplicado diversos cambios en la metodología para calcular los gastos de provisiones. Durante el año 2004, las autoridades decidieron anticipar el cronograma de adecuación del cambio en la normativa acordado durante el año 2002, siendo que se eliminó la gradualidad estipulada en el mismo y se exigió la constitución de la totalidad de las reservas requeridas para el cierre del año 2004, mientras que el cronograma original llamaba por un ajuste para el año 2007. Durante el año 2004, las provisiones totales de BPD alcanzaron 2.892 millones de pesos (84% asignada a la cartera de créditos), mientras que 67% del monto original fue registrado como gasto en el estado de resultados y el resto fue cargado al patrimonio según lo autorizó el ente regulador a todos los participantes del mercado. Es importante destacar que la Superintendencia de Bancos aprobó una nueva metodología de clasificación de activos a finales del año 2004, la cual incluyó, entre otros aspectos, la creación de una reserva genérica de un 1% de para los créditos catalogados como clase "A", lo cual presionará levemente a los gastos de provisiones en el corto y mediano plazo.

#### ■ Riesgos

Históricamente, la mayor fuente de riesgo de la institución proviene de su cartera de créditos y en menor medida de sus inversiones. En los últimos años la institución se ha embarcado en diversos programas (algunos con la ayuda de consultores externos) para adecuar sus herramientas y procedimientos de admisión y control de créditos. Dentro del proceso de admisión de créditos, BPD mantiene separado los labores de negocios y de riesgos, siendo que está última debe dar su aprobación antes de proceder otorgar una facilidad crediticia a un cliente. El proceso de revisión realizado por el área de riesgos difiere dependiendo del tipo de crédito a ser otorgado (comercial, consumo, tarjetas, etc.) a su vez, existen diferentes instancias de aprobación en toda la institución, siendo que los casos superiores a \$100 millones de pesos deben ser aprobados por el Consejo de Directores. Vale destacar que como respuesta a la volatilidad del entorno durante los años 2003 y 2004, BPD decidió reforzar las labores de

recuperación con la creación de 3 unidades temporales encargadas no solo del recobro de créditos en problemas, sino también, dedicadas a la búsqueda de soluciones financieras razonables a aquellos clientes que hayan presentado problemas en el repago de sus obligaciones. Actualmente, la institución se ha inmerso en un programa para retransferir de otras dependencias a la Vicepresidencia de Riesgos el monitoreo de los riesgos de mercado y operativo, con la intención de centralizar toda la gestión de riesgos y adecuarse a los nuevos lineamientos del Comité de Basilea (los cuales aún no son exigidos por el regulador local).

Al cierre del año 2004, la cartera de créditos de BPD disminuyó en 6% con relación al año 2003, tal reducción estuvo explicada por la caída de la cartera comercial, en parte arraestrada por la apreciación del peso y la política de la institución de reducir la exposición de su cartera en moneda extranjera, siendo que la participación de los créditos denominados en dólares en la cartera total se redujo en 20 puntos porcentuales hasta alcanzar 15% del total al cierre del año 2004.

Por otro lado, al cierre del año 2004 los créditos comerciales representaron 76% de la cartera total (82% en el año 2003), los créditos al consumo 15%, tarjetas de crédito 6% e hipotecas 2%. En términos de la distribución de la cartera de créditos por sector de actividad económica, los créditos comerciales continúan representando la mayor exposición con 60% del total, mientras que ningún otro sector muestra una concentración mayor al 3%. Por su parte, al cierre del año 2004, la mayor exposición a un grupo económico representaba un 4% del total de la cartera y 19% del patrimonio del banco, dentro de los límites otorgados por el regulador pero moderadamente altos en comparación a estándares internacionales. Asimismo, al cierre del año 2004, cinco exposiciones excedían el 10% del patrimonio de BPD, la mayoría de ellas con calificaciones internas de riesgo de crédito de "C" y "D" (en una escala de 5 niveles, en donde "A" representa el menos riesgos y "E" el más riesgoso), aunque no solo cuentan con adecuadas garantías sino que han mostrado un buen historial de pago, resultando en una relativamente baja pérdida esperada. Por otro lado, algunos cambios en la definición de entidades relacionadas resultó en un ligero aumento de la relación de créditos otorgados a partes vinculadas a patrimonio hasta 98% ligeramente por debajo del límite impuesto por la regulación vigente hasta el año 2004 (100% del patrimonio), siendo que a finales de año se aplicó una reforma a dicha normativa con la intención de reducir esta exposición hasta un 50% del patrimonio de los bancos, ajuste que podrá hacerse en un período dos años a partir del año 2004. Concientes de tal exposición, la gerencia del banco inició un agresivo programa de cobro de parte de dichas acreencias, siendo que para el cierre de junio de 2005, dicho coeficiente se ha reducido hasta alrededor de 59%, y la entidad espera colocarse por debajo del límite regulatorio de 50% a finales del 2005, un año de antelación al plazo otorgado.

Similar al resto del sistema financiero, BPD ha experimentado un aumento del perfil de vencimientos de su cartera de créditos, en parte debido al deterioro del ambiente operativo local, lo que motivó a muchas empresas a refinanciarse a plazos mayores. Es así como la porción de créditos con vencimiento inferior a un año se redujo desde 62% en el año 2003 hasta 57% en el año 2004, mientras que aquellos créditos con vencimientos superiores a los tres años pasaron a representar un 29% de la cartera total.

**Morosidad y Reservas:** A pesar del ambiente operativo adverso, BPD ha logrado mantener sus históricos buenos indicadores de calidad de activos, apoyado tanto en una conservadora política de castigos como también en una adecuada labor de recuperación de créditos. Así, durante el año los créditos vencidos se redujeron en 6% con lo cual la relación de dichos créditos versus el total se redujo ligeramente hasta 3,4%, mientras que el promedio del mercado se encuentra en 5,5%. Asimismo, durante el período se verificó una reducción de la relación de activos recibidos como dación en pago como porcentaje del patrimonio hasta 14%, casi cinco puntos porcentuales inferior al nivel registrado al cierre del año 2003. Por su parte, el significativo aumento de las provisiones (en parte por el cambio en la normativa) permitió una nueva mejora de la relación de cobertura de cartera morosa hasta 205%, significativamente superior al promedio del sector. Por su parte, BPD mantiene una política de castigos más conservadora que los lineamientos locales, que requiere que los bancos castiguen los créditos que tengan más de 24 meses de vencidos (36 meses en el caso de créditos con colaterales tangibles) y créditos al consumo vencidos por más de 720 días. Así durante el año 2004, la institución realizó castigos de cartera equivalentes al 3,6% de la cartera de créditos bruta, mientras que durante el año anterior había alcanzado 2.2%.

#### ▪ **Fondeo y Apalancamiento**

La institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público y de su propio capital.

**Fondeo:** A lo largo de los años, BPD ha sido identificado por los depositantes un banco refugio en tiempos de inestabilidad, lo que ha resultado en una diversificada base de depositantes, la cual ha probado una alta estabilidad en el tiempo. Similar a periodos anteriores los depósitos son la principal fuente de fondeo de la institución, concentrando un 89% de los pasivos y patrimonio total al cierre del año 2004. Dichas captaciones se encuentran estructuradas de la siguiente manera: 23% en cuentas a la vista, 36% en depósitos a plazo y 14% en cuentas de ahorro, mientras que el resto se encuentra distribuido entre depósitos en dólares (25%) y otras captaciones menores (2%). Es importante hacer notar que en la composición de los depósitos de BPD no destaca ninguna concentración significativa de algún grupo económico. Al cierre de diciembre de 2005, el indicador de activos líquidos a depósitos y valores se ubicó en 57%, el cual es similar al promedio del mercado.

**Capital:** La base de capital de la institución se ha mantenido principalmente a través de la reinversión de parte de las utilidades y algunos aportes de capital, aunque los mismos solo han logrado compensar el mayor volumen de activos manejados. Así, la relación de patrimonio a activos al cierre de marzo de 2005 se ubicó en 9,3%, superior al promedio del mercado pero ajustada si se considera la significativa concentración en activos fijos y bienes recibidos en dación de pago (71% del patrimonio), característica del sistema financiero dominicano. Es importante destacar, que durante el año 2004, BPD registró una reevaluación de sus activos fijos equivalente al 12% del patrimonio, similar a la mostrada por sus competidores y en línea con la normativa legal vigente. En opinión de Fitch, el crecimiento esperado del volumen de negocios y la menor participación de las inversiones líquidas requerirán una política de capitalización más agresiva o una reducción de los activos improductivos para beneficiar la fortaleza financiera de BPD y sus competidores.

#### ▪ **Eventos Financieros Recientes**

La instauración de un nuevo equipo de gobierno, la reanudación de las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (las cuales concluyeron con una firma de un acuerdo de asistencia y la renegociación de parte de la deuda externa del país), así como el comportamiento favorable de algunos sectores económicos, permitieron una mejora sustancial en el ambiente operativo en la República Dominicana, caracterizado por una mayor estabilidad cambiaria y una caída de los niveles de inflación durante el año 2005. Sin embargo, durante el primer trimestre del año 2005, los indicadores de calidad de activos continuaban siendo presionados por el deterioro en el perfil crediticio de los deudores. Es importante destacar que si bien el ambiente operativo ha registrado una mejora sustancial en los últimos 12 meses, el comportamiento de los indicadores de calidad de activos suelen mostrar un rezago considerable antes de reflejar la mejora antes mencionada. Así, la relación de créditos vencidos a cartera bruta se elevó hasta 3,9%, mientras que la cobertura de la cartera morosa se ubicó en 159%, aunque los mismos comparan muy favorablemente con el promedio del sistema y se espera una paulatina mejora de los mismos en el corto y median plazo.

En términos de rentabilidad la misma ha estado afectada por la caída de las tasas de interés y la baja demanda crediticia, con lo cual la relación de margen financiero bruto a activo promedio se redujo hasta 7,3%, aun por arriba del promedio del mercado, pero por debajo del promedio histórico de BPD. Sin embargo, el mantenimiento de los ingresos por comisiones y el control de los costos de operación y provisiones, permitieron compensar la caída de los ingresos no recurrentes, con lo cual las relaciones ROAA y ROAE tan solo cayeron hasta 1,3% y 13% respectivamente.

## Banco Popular Dominicano, C.por A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02 <sup>a</sup>	12 meses Dic-03	3 meses Mar-04	12 meses Dic-04	3 meses Mar-05
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>							
Ingresos financieros	4.773	5.787	6.671	9.697	3.035	12.603	2.970
Gastos financieros	2.201	2.507	2.698	4.652	1.413	6.170	1.482
	<b>Resultado financiero</b>	<b>2.572</b>	<b>3.280</b>	<b>3.973</b>	<b>5.045</b>	<b>6.433</b>	<b>1.488</b>
Otros ingresos operacionales netos	770	864	1.207	2.402	928	1.959	472
	<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>3.343</b>	<b>4.144</b>	<b>5.180</b>	<b>7.447</b>	<b>8.392</b>	<b>1.960</b>
Gastos de operación totales	2.397	2.754	3.350	4.509	1.201	6.470	1.457
	<b>Resultado operacional neto</b>	<b>945</b>	<b>1.390</b>	<b>1.830</b>	<b>2.939</b>	<b>1.922</b>	<b>504</b>
Gastos por provisiones por activos riesgosos	204	354	494	2.028	1.238	1.959	268
Otros ingresos (gastos) netos	23	41	69	97	163	1.430	17
	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>742</b>	<b>976</b>	<b>1.300</b>	<b>1.198</b>	<b>1.393</b>	<b>253</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>							
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	7.816	7.877	8.159	26.290	28.721	31.879	38.722
Cartera de créditos bruta	21.975	29.808	33.541	42.163	43.211	39.503	34.840
Vigentes	21.687	29.392	32.668	40.488	41.542	38.147	33.263
En mora	70	146	154	491	145	242	231
Vencidos	217	271	718	1.185	1.524	1.114	1.346
Provisión para cartera de créditos	-255	-433	-719	-1.463	-2.272	-2.280	-2.136
Inversiones	571	764	1.511	1.257	1.733	4.543	1.731
Otros activos	2.700	2.760	4.202	6.111	7.029	6.944	8.642
	<b>Activo total</b>	<b>32.806</b>	<b>40.776</b>	<b>74.357</b>	<b>78.421</b>	<b>80.588</b>	<b>81.799</b>
<b>Pasivo</b>							
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	23.986	31.580	35.817	61.736	66.133	69.718	70.793
A la vista	6.841	8.692	9.222	14.679	15.220	16.254	16.375
De ahorro	4.165	4.814	5.185	8.420	8.892	9.887	9.439
A plazo	10.496	11.547	11.898	22.004	22.043	222	27.350
Otros	2.483	6.528	9.512	16.634	19.977	43.355	17.630
Otros financiamientos	4.967	4.150	4.722	4.750	4.289	1.869	1.958
Otros Pasivos	738	910	938	817	1.402	1.237	1.421
	<b>Pasivo total</b>	<b>29.691</b>	<b>36.640</b>	<b>67.303</b>	<b>71.824</b>	<b>72.824</b>	<b>74.172</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>3.115</b>	<b>4.136</b>	<b>5.216</b>	<b>7.055</b>	<b>7.764</b>	<b>7.627</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Liquidez</b>							
Disponibilidades/activos	23,8%	19,3%	17,5%	35,4%	36,6%	39,6%	47,3%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	29,0%	24,2%	23,9%	41,4%	43,2%	50,9%	55,6%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	75,0%	82,2%	81,0%	61,2%	58,1%	52,0%	45,0%
<b>Calidad de activos</b>							
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	1,2%	1,5%	2,1%	3,5%	5,3%	5,8%	6,1%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	117,7%	159,7%	100,1%	123,5%	149,1%	204,7%	158,7%
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	1,0%	0,9%	2,1%	2,8%	3,5%	2,8%	3,9%
<b>Rentabilidad</b>							
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	8,9%	8,9%	9,1%	8,3%	8,5%	8,1%	1,8%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	32,1%	31,4%	36,0%	53,3%	77,3%	30,3%	32,4%
Eficiencia	71,7%	66,5%	64,7%	60,5%	47,1%	77,1%	74,3%
Overhead*	8,3%	7,5%	7,7%	7,5%	6,3%	8,1%	7,2%
ROA*	2,6%	2,7%	3,0%	2,0%	1,4%	1,8%	1,2%
ROE*	26,5%	26,9%	27,8%	19,5%	16,1%	19,4%	13,2%
<b>Apalancamiento</b>							
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	88,3%	87,6%	86,8%	89,4%	89,8%	88,8%	88,9%
Patrimonio/activo total	9,5%	10,1%	11,2%	9,5%	8,4%	9,6%	9,3%
Activo Fijo/Patrimonio	44,2%	35,0%	39,8%	36,0%	34,4%	46,4%	48,2%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	10,3%	10,4%	10,6%	12,8%	13,2%	12,7%	13,4%

<sup>a</sup> Como consecuencia del cambio en el manual contable de las instituciones financieras dominicanas a partir del 1 de julio de 2002, las cifras anteriores a dicha fecha no son estrictamente comparables

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

## Agosto 2005

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.