

Financiero/República  
Dominicana  
Análisis de Riesgo

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

### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1 (dom)	F-1+(dom)	Feb-2004
Largo Plazo	A (dom)	AA-(dom)	Feb-2004

#### Definición General de la Calificación:

**A(dom):** Las calificaciones A(dom) denotan una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada como sólida. Dicha capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a cambios en circunstancias o condiciones económicas que en el caso de las calificaciones más altas.

**F-1(dom):** Las calificaciones F-1(dom) indican la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros.

### Analistas

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

Carlos Fiorillo  
(58 212) 286 38 44  
[carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com](mailto:carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com)

### Fundamentos

Las calificaciones asignadas al Banco Popular Dominicano, C. por A. (POPULAR) están soportadas por la estabilidad de resultados, indicadores de calidad de activos superior al promedio del mercado y una base de depósitos diversificada y estable. Sin embargo, dichas calificaciones se encuentran limitadas por los crecientes niveles de competencia e inestabilidad de la economía dominicana.

### Eventos Financieros Recientes

A principios del mes de febrero de 2004 Fitch Dominicana considerando el aumento del riesgo soberano de la República Dominicana, el cual se ubica en el nivel CCC+ a nivel internacional y el incremento general del riesgo operativo dentro del país, redujo las calificaciones de riesgo nacionales asignadas a empresas e instituciones financieras que operan en la República Dominicana, incluyendo las calificaciones otorgadas a POPULAR, desde el nivel F-1+(dom) hasta el nivel F-1(dom) en el caso de la calificación de corto plazo y desde el nivel AA-(dom) hasta el nivel A(dom) en el caso de la calificación nacional de largo plazo.

Desde principios del año 2003 el ambiente operativo en el cual operan las empresas e instituciones financieras dominicanas ha estado afectado por la desaceleración de la actividad económica (+1% durante el período Ene-Sep 03 vs. +5% durante el mismo período del año anterior), una drástica devaluación (113%), repunte de la inflación (+27,5%) y también por los efectos negativos derivados de la crisis financiera desatada con la intervención del Banco Intercontinental (BanInter) que requirieron, entre otras medidas, la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Dicha situación se ha visto exacerbada desde finales del año 2003 cuando se paralizaron los desembolsos por parte del ente multilateral, siendo que desde dicho momento se ha evidenciado una severa escasez de divisas en el mercado cambiario y un nuevo aumento de la cotización del dólar (+34%), todo esto en medio de un clima de mayor conflictividad política y malestar social.

La desaceleración del nivel de actividad económica (la cual podría profundizarse durante el año 2004), la actual situación de las finanzas públicas, la inestabilidad política y las limitaciones impuestas por escasez de divisas, repercuten negativamente sobre el desempeño general de las empresas del país. En el caso del sector bancario, tal deterioro implica mayores presiones sobre la calidad de activo, incluyendo la cartera de inversiones. Al tiempo que el sector asegurador como un todo enfrentará mayores retos en su resultado técnico, calidad de la cobranza y presión patrimonial dado el significativo crecimiento de las empresas del sector como resultado de la desaparición de Seguros Intercontinental y Segna. El sector no financiero también está afectado por la desaceleración de la actividad económica, la incertidumbre política que resulta de un año electoral, así como por la devaluación de la moneda.

A pesar del incremento del riesgo sistémico (financiero y no financiero) del país, Fitch Dominicana considera que existen posiciones relativas que diferencian la calidad crediticia de las empresas e instituciones calificadas.

### Febrero 2004

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad de la institución 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. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Ratings no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.