08 de mayo del 2015
Ref: SCR-101452015

Señor
Carlos Arias Poveda
Superintendente
Superintendencia General de Valores
San José

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

5.1 CAMBIO EN LAS CALIFICACIONES OTORGADAS CON INDICACIÓN DE LA CALIFICACIÓN ANTERIOR, LA ACTUAL Y LAS RAZONES QUE FUNDAMENTARON EL CAMBIO, EN EL CASO DE CALIFICADORAS DE RIESGO

Procedemos a informar que el 08 de mayo del 2015, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 1102015 celebrada el 29 de abril del 2015, con información financiera auditada al 31 de diciembre del 2014 y considerando información a setiembre del 2014, para el emisor **Banco Popular y de Desarrollo Comunal**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-10322015).**

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual **		*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación ***	*Fecha del Consejo de Calificación*
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Largo Plazo Moneda Local	CRC	**scrAA+**	**Estable**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	**scr AA**	**Estable**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Corto Plazo Moneda Local	CRC	**SCR 1**	**Estable**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	**SCR 2+**	**Estable**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie K Moneda Extranjera Corto Plazo	USD	**SCR 2+**		31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie K Moneda Extranjera Largo Plazo	USD	**scr AA**		31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie N Corto Plazo Moneda Colones	CRC	**SCR 1**		31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie N Largo Plazo Moneda Colones	CRC	**scr AA+**		31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie P Moneda Extranjera Corto Plazo	USD	**SCR 2+**		31/12/2014	29/04/2015

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie P Moneda Extranjera Largo Plazo	USD	**scr AA**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie T Moneda Colones Corto Plazo	CRC	**SCR 1**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Serie T Moneda Colones Largo Plazo	CRC	**scr AA+**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie U Corto Plazo	USD	**SCR 2+**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie U Largo Plazo	USD	**scr AA**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie V Corto Plazo	USD	**SCR 1**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie V Largo Plazo	USD	**scr AA+**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie W Corto Plazo	USD	**SCR 2+**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie W Largo Plazo	USD	**scr AA**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Local Serie X Corto Plazo	CRC	**SCR 1**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Local Serie X Corto Plazo	CRC	**scr AA+**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie Y Corto Plazo	USD	**SCR 2+**	31/12/2014	29/04/2015
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Bonos y Papel Comercial Moneda Extranjera Serie Y Largo Plazo	USD	**scr AA+**	31/12/2014	29/04/2015

* La Calificación no varió respecto a la anterior
**Considerando información a setiembre del 2014

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

La calificación **scrAA** se otorga a aquellas "*Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno*".

La calificación **SCR 1** se otorga a aquellas "*Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.*"

La calificación **SCR 2** se otorga a aquellas "*Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.*"

Las calificaciones desde "*scrAA*" a "*scrC*" y desde "*SCR2*" a "*SCR5*" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en Febrero del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde Octubre del 2012. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. Además considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsa de Valores y puestos representantes."

Atentamente,

Firmado digitalmente por: JORGE EDUARDO CHAVES VILLALTA (FIRMA)
Fecha y hora: 11.05.2015 11:00:32

Jorge Chaves Villalta
Subgerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.

C.C.: Bolsa Nacional de Valores, S.A.
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia General de Valores

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 1102015
Información financiera: auditada al 31 de diciembre del 2014.
Contacto: Cindy Alfaro Azofeifa Analista Senior calfaro@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Calificación Anterior			Calificación Actual		
	Colones	Dólares	Perspectiva	Colones	Dólares	Perspectiva
Largo plazo	scrAA+	scrAA	Estable	scrAA+	scrAA	Estable
Corto plazo	SCR1	SCR2+	Estable	SCR1	SCR2+	Estable

Adicionalmente, a las Emisiones de Bonos y Papel Comercial Estandarizados en Colones y Dólares inscritas en la Superintendencia General de Valores, se otorgaron las siguientes calificaciones:

Bonos Corporativos y Papeles Comerciales	Anterior		Actual	
Series	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Bonos y papel comercial Serie K (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA
Bonos y papel comercial Serie N (colones)	SCR 1	scr AA+	SCR 1	scr AA+
Bonos y papel comercial Serie P (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA
Bonos y papel comercial Serie R (colones)	SCR 2+	n.a.	SCR 2+	n.a.
Bonos y papel comercial Serie S (dólares)	SCR 2+	n.a.	SCR 2+	n.a.
Bonos y papel comercial Serie T (colones)	SCR 1	scr AA+	SCR 1	scr AA+
Bonos y papel comercial Serie U (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA
Bonos y papel comercial Serie V (colones)	SCR 1	scr AA+	SCR 1	scr AA+
Bonos y papel comercial Serie W (dólares)	SCR 2+	scr AA	SCR 2+	scr AA

Explicación de la calificación otorgada:

scrAA: "Emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy bueno".

SCR 1: Emisiones a Corto Plazo que tienen la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo no se verían afectados ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Excelente.

SCR 2: Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y de "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Estable[1]: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	dic-13	dic-14
Total de activos (mills. colones)	2.153.899,91	2.491.642,02
Morosidad mayor a 90 días	2,80%	2,47%
Liquidez ajustada	38,68%	36,18%
Suficiencia patrimonial	15,72	18,50
Margen de intermediación	6,74%	7,08%
Rendimiento s/patrimonio	7,37%	7,15%
Gasto Adm./Util. Op. Bruta	72,25%	71,93%

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"
[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

3. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Las calificaciones otorgadas a Banco Popular y de Desarrollo Comunal (en adelante BPDC o el Banco) reflejan el soporte que podría recibir del gobierno costarricense en varios escenarios potenciales dada su categoría como uno de los principales prestamistas y captador de ahorros de los trabajadores, en línea con su naturaleza de Banco Público no Estatal.

- Se pondera positivamente su posición de mercado y el liderazgo en la consecución de sus propósitos sociales, que le apuntalan un papel protagónico en las políticas del Gobierno Central.

- Posición conservadora de liquidez, reflejada en sus altos indicadores de cobertura.

- La deducción automática por planillas sobre un relevante porcentaje de su cartera crediticia, ubica en una posición ventajosa a la cartera del banco.

- La cobertura con estimaciones se mantiene amplia y se ubica por encima del promedio de los bancos públicos.

- Los préstamos y depósitos de los clientes del Banco están atomizadas y no presentan concentraciones significativas, que puedan ejercer presión sobre la calidad de su cartera o posición de liquidez.

- Sana independencia de líneas de crédito por parte de su estructura de fondeo, concentrada principalmente en obligaciones locales con el público.

- El acceso al fondeo externo como alternativa para gestionar su fondeo, brinda al BPDC flexibilidad para gestionar su tesorería.

- Holgados indicadores de suficiencia patrimonial para enfrentar las proyecciones de crecimiento de la entidad en el mediano plazo.

- La capacidad de generación de utilidades del Banco producto del enfoque en banca de personas.

RETOS:

- Mantener un control estricto sobre los descalces de plazos a lo largo de las primeras brechas de vencimiento, pese a que la estabilidad de los depósitos y posición líquida e inversiones del balance mitiga parcialmente este riesgo.

- Mantener bajo control el estado de la morosidad en la cartera y con más razón, aquella que está correlacionados con el ciclo económico.

- Ubicar en normalidad el indicador de pérdida esperada a cartera total, el cual está relacionado con la calidad de la cartera de la entidad.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE COSTA RICA

4.1. BALANCE Y PERSPECTIVAS

La economía mundial presentó un leve signo de recuperación respecto al 2013, pero muy diferenciados entre los países. Mientras Estados Unidos presentó un repunte en su economía, la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados mostraron dificultades que provocó un menor crecimiento.

Durante el 2015 se espera que continúe la recuperación en la economía mundial, con un comportamiento heterogéneo, en el cual Estados Unidos siga presentando un alto nivel de dinamismo, desaceleración en las economías emergentes, debilidad económica en la zona euro y Japón con desaceleración.

La caída en el precio de algunas materias primas y del petróleo ejerce más tensión sobre el rumbo de las economías mundiales, así como situaciones geopolíticas (Ucrania y Oriente medio) que causan mayor volatilidad en los mercados financieros). La política monetaria de Estados Unidos seguirá manteniendo una tendencia contractiva que se prevé no provocará presiones sobre las tasas de interés, mientras que en la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo siga una política monetaria expansiva.

Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región Centroamérica enfrente grandes retos para promover su crecimiento. La demanda externa presentará debilidades, por lo que incentivar la demanda interna y promover la inversión es uno de los factores claves en los que cada país debe trabajar.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

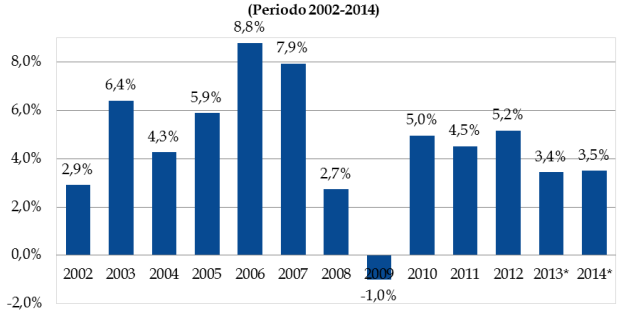
El Banco Central de Costa Rica, tomando en cuenta la situación internacional, ha estimado un crecimiento económico del 3,4% durante el 2015, impulsado principalmente por el gasto interno. La desaceleración estimada se justifica por el cierre de operaciones de Intel y del efecto climático ENOS.

La situación fiscal que llevó a la rebaja de la calificación país, amenaza con seguir empeorando, encarecer el costo del fondeo tanto a nivel externo como interno, y por tanto, afectar la estabilidad macroeconómica del país. Asimismo, el costo energético ha provocado la salida de diferentes empresas, así como un impacto en la competitividad del país, el cual se ha catalogado como uno de los más caros de Centroamérica.

4.2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

El producto interno bruto (PIB), a diciembre del 2014, presentó un crecimiento real de 3,5% (1 punto porcentual-pp- mayor que el 2013), lo cual ubica a Costa Rica entre los tres primeros países con mayor crecimiento económico (seguido de Nicaragua y Guatemala). Este crecimiento se dio por el dinamismo experimentado en sectores como servicios financieros y seguros (7,2%), transporte, almacenaje y comunicación (5,7%) y construcción (3,1%). Gráficamente:

Gráfico 1
Tasa variación real PIB
(Periodo 2002-2014)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Congruente con el comportamiento observado anteriormente, la tasa de variación interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), presentó mayores cifras en el I semestre del año. Las actividades que mayor aporte tuvieron son: servicios de intermediación financiera, servicios financieros y seguros y transporte, almacenamiento y comunicación (de aquí su importancia en el crecimiento del PIB).

El Banco Central de Costa Rica estima una tasa de crecimiento para el 2015 del 3,4%, impulsada principalmente por demanda interna, ya que la demanda externa será menor por la contracción de la oferta de microcomponentes electrónicos, así como el contexto internacional prevaleciente.

4.3. COMERCIO EXTERIOR

Al mes de diciembre del 2014, las exportaciones sumaron 11.251,85 millones de dólares, lo cual significó una contracción del 3%. Las importaciones fueron de 17.186,17 millones de dólares, logrando una variación interanual de -5%. Debido a que las importaciones fueron mayores que las exportaciones, el país obtuvo una balanza comercial negativa, la cual obtuvo un aumento respecto al año anterior de 1 pp.

El decrecimiento de las exportaciones obedece a la menor demanda externa de bienes relacionados con productos electrónicos y procesadores, no obstante, la contracción se vio aminorada por el aumento en las ventas de productos agrícolas y llantas. Del lado de las importaciones, la disminución de productos vinculados a la industria eléctrica y electrónica se vio compensada por el aumento en compras de productos alimenticios e insumos de industria plástica y construcción.

4.4. SITUACIÓN INTERNACIONAL

Según el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), los principales acontecimientos que se están dando en la economía mundial y generan incertidumbre en los mercados internacionales se resumen en la caída de los precios del petróleo y algunas materias primas, así como proyecciones a la baja del crecimiento de las economías mundiales debido a situaciones de contracción o desaceleración económica que han presentado la zona euro, Japón y mercados emergentes.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2015-16, la tasa de crecimiento de Estados Unidos superará el 3%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria ajustándose gradualmente. Para la zona euro se proyecta un crecimiento en el 2015 del 1,2%, debido a la debilidad en la inversión. Por otro lado, para Japón se estima un crecimiento del 0,1%, a pesar de que entró en recesión técnica durante el tercer trimestre del 2014, sin embargo, la expansión monetaria y postergación del impuesto al consumo, propiciarán el leve repunte.

4.5. FINANZAS PÚBLICAS

El déficit del Gobierno Central llegó a ser un 5,7% del PIB, lo cual representó un incremento interanual de 0,3 pp, como

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

consecuencia del aumento en el gasto y la contracción en los ingresos.

La razón de deuda/PIB del Gobierno Central fue de 39,5% en el 2014 (36,3% en el 2013), el cual obtuvo sus recursos del exterior principalmente, en moneda extranjera, lo que permitió que la presión sobre las tasas de interés locales fuera poca. No obstante, la situación de déficit fiscal es un tema preocupante en Costa Rica, mismo que incentivó la rebaja en la calificación de riesgo por parte de Moody´s en septiembre del 2014, así como el cambio en la perspectiva de la calificación otorgada por Fitch.

4.6. MONEDA Y FINANZAS

El mes de junio del 2014, el BCCR tomó la decisión de hacer frente a las necesidades de divisas del Sector Público No Financiero por medio de sus reservas internacionales netas (RIN), con el objetivo de poder realizar mejor su política monetaria. A partir de octubre, la ejecución de su programa de aumentar dichas reservas empezó a ser ejecutado. Como resultado, la estabilidad del tipo de cambio promedio del Mercado de Monedas Extranjeras fue mayor, sin embargo, el alza en el valor de la divisa provocó una depreciación del colón en un 7,3%.

Además, el BCCR a partir del 2 de febrero del 2015, inició su régimen cambiario de flotación administrada, mediante el cual se dejará que el tipo de cambio fluctúe libremente, sin embargo, el Banco podrá intervenir toda vez que hayan fluctuaciones violentas en la divisa

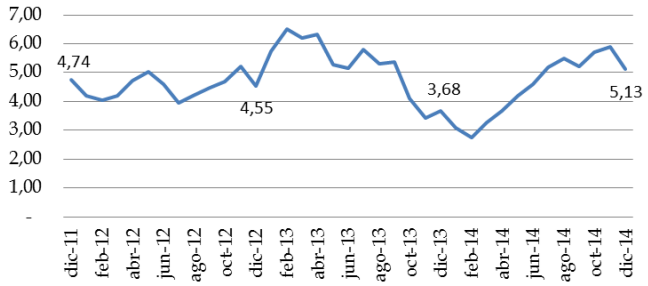
Debido al aumento en el precio de los bienes regulados y el comportamiento del tipo de cambio, el BCCR aumentó la tasa de política monetaria en 100 puntos básicos en los meses de marzo y mayo. Por consiguiente, la tasa básica pasiva (TBP) aumentó, así como las tasas de interés en colones (activa y pasiva) para las diferentes actividades económicas.

4.7. PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

La inflación, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), a diciembre del 2014 fue de 5,13%, cifra que se ubicó por encima del rango meta establecido por el BCCR, como consecuencia del aumento de los precios regulados, la depreciación del colón y el deterioro de las expectativas.

Por otro lado, los medios de pago estuvieron acorde con la meta de inflación. A pesar de que el aumento en la profundización financiera, la actividad económica, ahorro y crédito al sector privado fueron mayores a los previstos, se prevé que no generará presión sobre los precios.

Gráfico 7
Variación interanual del IPC



Fuente: Elaboración propia con datos del BCCR

Respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo abierta pasó de un 9% en el tercer trimestre del 2013 al 10% un año después, debido a que el aumento en la oferta laboral excedió a la tasa de ocupación. El sector agrícola fue el que obtuvo el mayor crecimiento en su tasa de ocupación, no obstante, es el que representa los ingresos más bajos. Al analizar por trabajo calificado y no calificado, las ocupaciones calificadas como alta y media experimentaron una caída, lo cual muestra que los empleos generados durante el 2014 fueron en ocupaciones no calificadas (las que representan un menor ingreso).

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTÓRICA

BPDC es una institución de derecho público con personería jurídica y patrimonio propio, con autonomía administrativa y funcional, constituido bajo la ley de la República de Costa Rica N° 4351 de fecha 11 de julio de 1969. El objetivo inicial de la fundación del Banco fue funcionar como una institución destinada a dar protección económica y bienestar a los trabajadores, mediante el fomento del ahorro y la satisfacción de sus necesidades de crédito y a financiar proyectos de las organizaciones de desarrollo comunal.

El Banco es propiedad de los trabajadores del país y se rige por la Ley Orgánica del Banco Popular y de Desarrollo Comunal y el Reglamento a la Ley, además le son aplicables la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, la Ley del Sistema Bancario Nacional, la Ley General de Administración Pública y la Ley de la Contraloría General de la República.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

De acuerdo a lo estipulado en la Ley de Protección al Trabajador, el perfil de financiamiento del Banco se beneficia de los recursos provenientes de aportes solidarios, donde el aporte sobre los salarios de todos los trabajadores costarricenses es del 1% y el 0,25% corresponde a la contribución patronal transferido por los patronos al patrimonio de BPDC.

PERFIL DE LA ENTIDAD

La mezcla de productos financieros ofrecidos por BPDC comprende líneas de negocios en diferentes segmentos, incluyendo principalmente banca de personas, banca corporativa, captación de ahorros del público y administración de los ahorros obligatorios de todos los trabajadores costarricenses.

Sus oficinas centrales están ubicadas en San José, posee además una red de distribución a nivel nacional compuesta de 24 centros de servicios financieros, 71 agencias y 4 ventanillas. A la vez, a diciembre del 2014 posee 264 cajeros automáticos y 4.069 empleados distribuidos entre el Banco y sus subsidiarias.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Banco cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, que tiene como fin definir la forma en que el Conglomerado está organizado, dirigido, controlado y se obliga a realizar sus actividades dentro de las mejores prácticas de gobernabilidad.

Entre las disposiciones establecidas en el Código se encuentra la estructura del Gobierno Corporativo encabezada por la Gestión Política y Estratégica donde interviene la Asamblea de Trabajadores y Trabajadoras como primer órgano de dirección. Por su parte, la estructura de Gestión Gerencial comprende la definición del papel desarrollado por los otros órganos de gobierno como el Gerente General Corporativo y otros Subgerentes Generales. Aparte del Comité Gerencial Ejecutivo, el Banco cuenta con otros Comités de apoyo (Auditoría, Cumplimiento, Tecnología de Información y Riesgos) encargados de dictar las políticas para el establecimiento y eliminación cuando corresponda de estos, así como la normativa que regula su funcionamiento para la ejecución de las diversas operaciones afines con la razón de ser del Banco.

El Comité de Riesgo es el órgano de apoyo, consulta, opinión, evaluación, coordinación y decisión en materia de riesgo; además de proponer políticas, lineamientos y normas en materia de administración integral de riesgo. A la fecha, está integrado por:

- El Director de la Dirección de Gestión de Riesgo Corporativo, quien lo presidirá, por lo que en caso de empate ejercerá el doble voto.
- El Gestor de Riesgo de Popular Valores Puesto de Bolsa S.A.
- El Gestor de Riesgo de la SAFI del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.
- El Gestor de la Unidad de Riesgos de la Operadora de Planes de Pensiones Complementarias del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.
- El Gestor de la Unidad de Riesgos de la Sociedad Agencia de Seguros del Banco Popular y de Desarrollo Comunal S.A.
- El Gerente General Corporativo y los Gerentes de las Sociedades Anónimas podrán asistir a las sesiones cuando lo estimen pertinente. Estos tendrán voz pero no voto.

Por su parte, el Comité de Auditoría integrado por cinco miembros, es el órgano de apoyo en el seguimiento de las políticas, procedimientos y controles establecidos en el Banco y sus Sociedades. Entre sus principales funciones está revisar la información financiera tanto anual como trimestral antes de su remisión a la Junta Directiva, rendir informes periódicos y dar seguimiento a la implementación de las acciones correctivas que formulen el Auditor externo, interno y la Superintendencia, entre otros. Además, las auditorías externas son independientes operativamente, mientras el oficial de cumplimiento cuenta con la independencia adecuada para reportar directamente a la Junta Directiva.

6. HECHOS RELEVANTES

Los principales hechos relevantes son los siguientes:

El 2 de octubre del 2014, el banco informa que la Junta Directiva Nacional del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, en sesión ordinaria acordó nombrar al presidente y vicepresidenta, por un periodo de un año que rige a partir del 30 de setiembre del 2014 al 28 de setiembre del 2015. De esta manera, la Junta Directiva Nacional queda conformada de la siguiente manera:

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Nombre	Puesto
Sr. Héctor Monge León	Presidente
Sra. Alexandra Márquez-Massino Rojas	Vicepresidente
Sra. Lorena Altamirano Atencio	Directora
Sra. Paola Chavarría Agüero	Directora
Sr. Juan Carlos Zuñiga Rojas	Director
Sra. María de los Ángeles Quesada Orozco	Directora
Sr. Edgar Rodríguez Ramírez	Director

En el último semestre del año, el banco ha realizado numerosas colocaciones de los Programas de emisiones que tiene autorizados como parte de su política de fondeo y de requerimiento de liquidez. El detalle de las fechas, montos colocados, serie colocada y rendimiento asignado se muestra en el siguiente cuadro.

Fecha	Colones (millones)	Dólares (miles)	Serie	Días al vencimiento	Rendimiento asignado
10/07/2014	¢2.780,00		V3	2.855	8,8840
	¢1.515,00		V4	972	8,7920
14/07/2014		$2.680,00	U9	359	3,5000
15/07/2014		$10,00	U9	358	3,5000
16/07/2014	¢5.815,00		V5	713	8,4210
	¢3.000,00		V6	1.433	9,5800
22/07/2014		$500,00	U9	351	3,5000
		$550,00	U10	711	4,0000
24/07/2014	¢7.450,00		V5	705	8,4920
	¢4.370,00		V6	1.425	9,5800
25/07/2014		$3.000,00	U10	708	4,0000
29/07/2014	¢4.070,00		V7	471	7,5000
29/07/2014		$500,00	U10	704	4,0000
31/07/2014		$10.000,00	W4	1.430	4,6299
	¢1.765,00		V3	2.835	8,8930
18/08/2014	¢365,00		V7	452	7,4720
	¢2.030,00		V6	1.401	9,7280
	¢1.735,00		V5	681	8,6780
	¢735,00		V3	2.817	8,8900
25/08/2014	¢45,00		V7	445	7,4990
	¢1.071,00		T8	539	8,0570
27/08/2014		$8.242,00	P6	320	2,3558
28/08/2014		$370,00	U9	315	3,2500
01/09/2014		$500,00	U10	672	4,0000
02/09/2014		$450,00	U10	671	4,0000
05/09/2014		$3.000,00	U7	543	3,7500
17/09/2014	¢1.800,00		V6	1.372	9,7160
	¢1.508,00		T4	1.071	9,0690
	¢78,00		T8	517	7,8440
23/09/2014	¢2.000,00		V8	2.698	9,0770
	¢4.650,00		T9	2.518	9,0620
03/10/2014	¢1.500,00		V8	2.690	9,0140
	¢5.350,00		T9	2.510	9,1200
06/10/2014	¢3.375,00		V6	1.353	9,7530
		$3.870,00	P9	1.915	5,2841
		$140,00	P10	2.995	5,9526
24/10/2014		$1.530,00	P10	2.977	5,9423
29/10/2014		$2.525,00	P10	2.972	5,9176
17/11/2014	¢1.500,00		V8	2.646	9,0780
	¢2.590,00		V7	363	8,1810
	¢20,00		T8	457	8,2730
TOTAL	**¢61.117,00**	**¢37.867,00**			

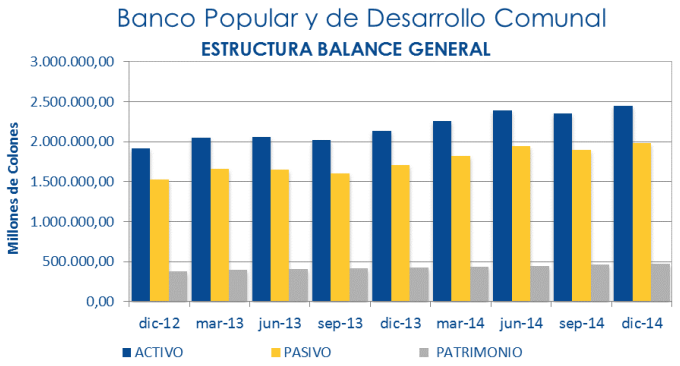
7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

7.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Para el cierre del año 2014, BPDC evidencia el crecimiento de su estructura financiera apoyado con una posición patrimonial que crece en el último año en 10,44%, a través, principalmente, del aumento que registró el capital social y la cuenta de Aportes Patrimoniales no capitalizados. De esta manera, en diciembre del 2014 se registran ¢471.317,13 millones de patrimonio total.

Con respecto a los otros componentes de la estructura financiera de BPDC, tanto la posición activa como pasiva del banco reflejan significativas variaciones positivas, que reflejan el aumento de la operatividad del banco, inclusive ante situaciones del entorno económico que siguen cargando de incertidumbre a la industria financiera.

Al cierre del año 2014 se contabilizan activos por ¢2.491.642,02 millones ($4.672,03 millones), lo que equivale a un incremento de 16% interanual y de 4% durante los últimos 6 meses, el cual es impulsado principalmente por el crecimiento la cartera de crédito y las inversiones, las cuales registran aumentos anuales de 17% y 10%, respectivamente.



Con respecto a los pasivos, se evidencia una tendencia creciente a partir desde setiembre 2013, que generó un pasivo total de ¢2.020.324,89 millones ($3.788,27 millones) al cierre de diciembre 2014, explicado principalmente por el mayor nivel de captación que se tradujo en un incremento interanual de 18% en las obligaciones con el público.

Al analizar la estructura financiera de BPDC con respecto a la eficiencia en la asignación de recursos, es apreciable como la entidad muestra un relación *activos productivos* > *pasivo con costo*, significando una asignación de recursos positiva.

De tal forma, más del 92% de los activos de la entidad se destinan a generar recursos (activos productivos) y por el

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

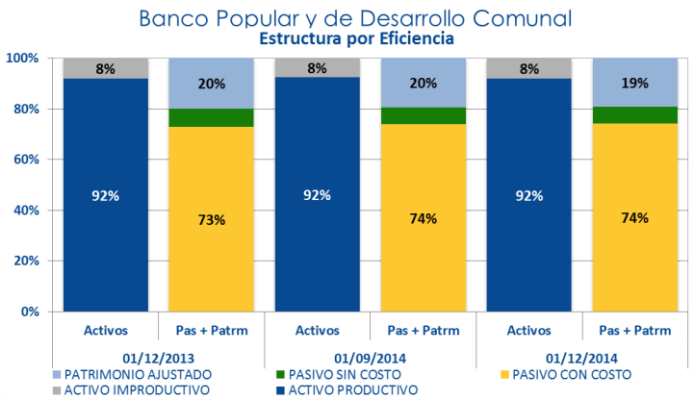
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

lado de la estructura de financiamiento cerca de un 74% corresponde a pasivo con costo, por lo que el pasivo sin costo representa un 7% y el 19% restante corresponde al patrimonio ajustado.

Detallando el activo productivo, a aquel proveniente de la intermediación, con respecto al indicador de manejo de la metodología CAMELS, propuesta por la SUGEF, esta estructura refleja un nivel de eficiencia en la colocación de recursos captados superior a la unidad, al ser de 1,24 veces el pasivo con costo destinado a actividades de intermediación financiera que generan ingresos para la entidad, manteniéndose en nivel "normal" según la regulación.



7.2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.2.1. Riesgo cambiario

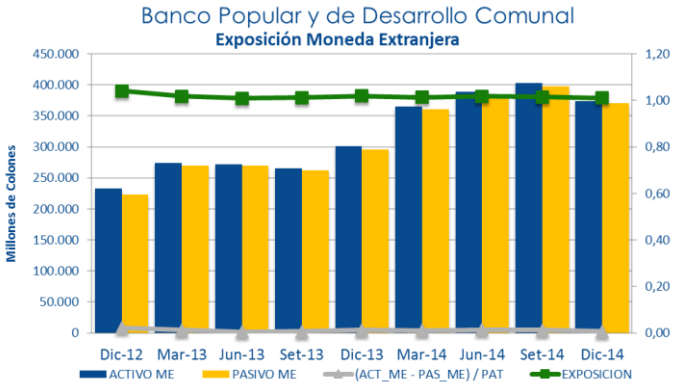
El balance de BPDC se ha caracterizado por registrar bajos porcentajes de activos en moneda extranjera en comparación a otros bancos del mercado. No obstante, desde finales del año 2013 la entidad presentó una tendencia creciente en la participación de activos en moneda extranjera, la cual varió a finales del año 2014, al pasar de 14% a 15% en el último año.

Con relación a los pasivos de la entidad en moneda extranjera, éstos representan 19% en diciembre del 2014, luego de aumentar en 1,4 puntos porcentuales en el último año.

El aumento en los activos y pasivos en moneda extranjera forma parte de la planificación del uso de los recursos financieros que la entidad realiza, la cual pretende mantener los saldos que sean necesarios para cubrir posibles vencimientos de obligaciones financieras, lograr mantener los recursos financieros que operativamente sean necesarios y para mantener en nivel de riesgo normal los indicadores de Calce de Plazos a 1 y 3 meses consolidado en moneda nacional y extranjera, como parte de la implementación relacionada con los cambios en el Acuerdo SUGEF 24-00.

Históricamente, el monto de los activos en moneda extranjera de BPDC se ha ubicado por encima del monto de los pasivos en otra denominación diferente a colones. De esta manera, se registra un indicador de exposición de 1,01 veces a diciembre del 2014, e implican que variaciones hacia el alza en el tipo de cambio producen un efecto positivo en los márgenes.

Debido a que los montos de activos y pasivos en moneda extranjera están casi calzados y son relativamente pequeños, el indicador de la brecha entre el patrimonio es históricamente cercano a cero. En el último año el nivel de exposición del patrimonio es menor a lo registrado en periodos anteriores, 1,26% y 0,75%, en diciembre del 2013 y 2014, respectivamente, pero se ubica muy por debajo de lo mostrado por otras entidades financieras del mercado.



En línea con lo anterior, el indicador de riesgo cambiario calculado por la entidad para diciembre del 2014 se ubica en 0,05%, nivel que se ubica muy por debajo del límite establecido por la normativa.

7.2.2. Riesgo tasas de interés

Con respecto al riesgo de tasas de interés de BPDC, tanto en colones como en moneda extranjera, los indicadores se han ubicado significativamente e históricamente por debajo del límite máximo establecido por SUGEF (5,00%).

Al analizar las brechas por plazos entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, BPDC mantiene una estructura que le ha permitido registrar una

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

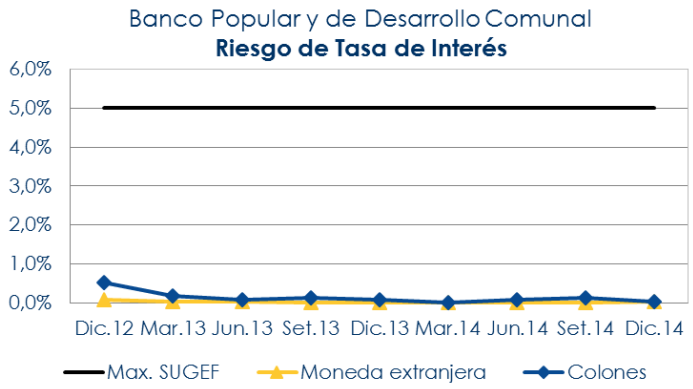
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

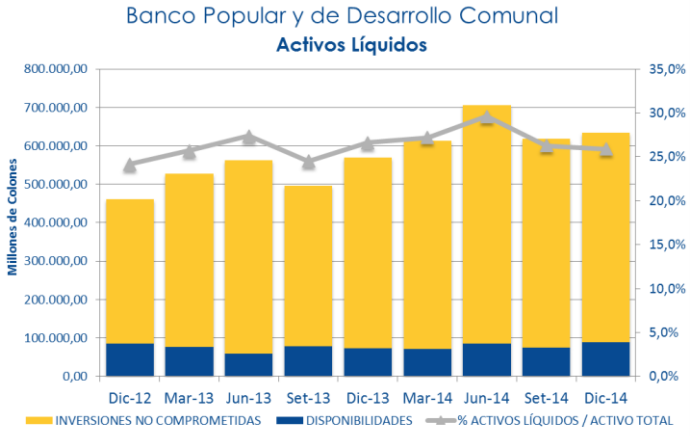
baja exposición ante posibles variaciones en las tasas de interés.

A lo largo del último año, los indicadores de riesgo de tasas de interés, según la normativa SUGEF 24-00, se mantuvieron estables, los cuales se ubican muy cercanos a 0%, y consecuentemente, holgados con respecto al límite máximo de 5% establecido en la normativa. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



7.2.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de BPDC son esencialmente las inversiones no comprometidas, tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Los activos líquidos (definidos por SCRiesgo), compuestos por inversiones no comprometidas y disponibilidades, suman en diciembre del 2014 ¢ 634.671,80 millones, los cuales representan cerca del 26% de los activos totales. Puntualmente, las disponibilidades significan un 4% de los activos, mientras que las inversiones totales representan el 22%.

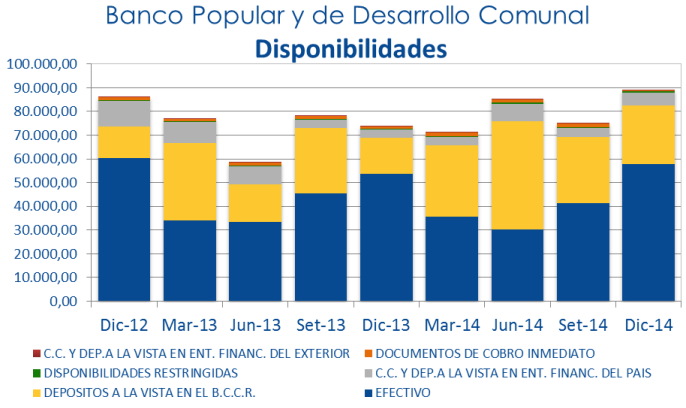
La participación de los activos líquidos registrado por el BPDC no difiere significativamente del porcentaje registrado por el promedio de los bancos privados (23%) y el promedio de los bancos públicos (28%).

Se destaca que la tendencia de la participación de los activos líquidos en el total de activos ha rondado el 25%, lo cual está relacionado con una posición conservadora y por la nueva normativa vigente relacionada con el calce de plazos por moneda.

Detallando el componente disponibilidades, se observa un aumento de 21% en el último año, lo cual, según la administración, esta situación forma parte de la planificación de la entidad sobre el uso de los recursos financieros, incluso obedece a la función que desempeña el banco como "banco pagador" por el servicios de pago de salarios, lo cual demanda una mayor liquidez para atender toda la logística que exige la prestación de este servicio. Además, hubo apertura de oficinas y disposición de nuevos cajeros automáticos a nivel nacional.

Básicamente, las disponibilidades se conforman por Efectivo, y por Depósitos a la vista en el B.C.C.R. cuya participación ha variado en los últimos años.

Seguido del Efectivo, la segunda cuenta más importante son los Depósitos a la vista mantenidos en el Banco Central de Costa Rica, cuya participación aumenta de 21% a 28% en el último año con respecto al saldo de las disponibilidades, lo que responde al aumento de las operaciones del banco.



Debido a la naturaleza del banco, las disponibilidades se concentran en moneda nacional, cuya participación ha oscilado entre 69% y 87%. A diciembre del 2014, la participación de la moneda nacional en el total de

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

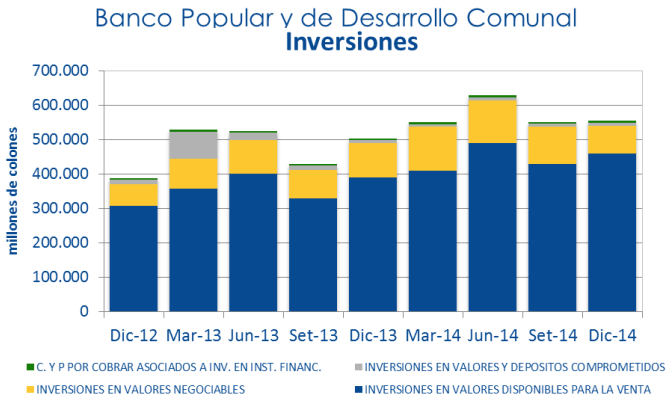
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

disponibilidades es de 87%, lo cual responde a la planificación financiera del banco con el propósito de implementar los cambios del Acuerdo SUGEF 24-00, relacionados con los nuevos indicadores de calce de plazos a 1 mes y a 3 meses por moneda que están vigentes desde agosto del 2014, para lograr mantener su resultado en nivel de riesgo normal de acuerdo a los parámetros establecidos.

En lo que se refiere a las inversiones totales, al cierre del año 2014 se registraron ¢622.245,99 millones, luego de crecer 12,03% en el último año (¢66.830,22 millones).

Con relación a la composición de las inversiones totales, se aprecia una condición muy estable en el último año, en donde las Inversiones en valores disponibles para la venta representan más de las tres cuartas partes del total de inversiones.

Las Inversiones en valores negociables es la segunda cuenta más importante, cuya participación ha rondado entre 14% y 23% en el último año.



En cuanto a la composición según moneda, en los últimos cinco trimestres, la participación de las inversiones en moneda nacional ha oscilado entre 67% y 82%. Específicamente, al cierre del año 2014, la importancia relativa de las inversiones en moneda nacional es de 71%, luego de reducirse 10 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2013.

Tradicionalmente el portafolio de inversiones en colones se ha concentrado en títulos de propiedad emitidos por el Gobierno (40% a diciembre del 2014) y bonos de estabilización monetaria (12% a diciembre del 2014), cuyo emisor es el Banco Central de Costa Rica. Además, a finales del año 2014, hay un 17% de las inversiones en colones que corresponden a las Operaciones diferidas de liquidez, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL), y 14% de la cartera se invierte en reportos.

En el caso de las inversiones en dólares, el portafolio está conformado esencialmente por títulos de propiedad (46% a diciembre del 2014) y por bonos de deuda externa con vencimiento en el 2023 (11% a diciembre del 2014), ambos emitidos por el Gobierno. Además, hay un 4,20% de las inversiones en colones que corresponden a las Operaciones diferidas de liquidez, en el MIL.

Tanto en el caso de las operaciones en colones como en dólares, el porcentaje de la participación de los títulos se construyó tomando en consideración el valor de mercado de las inversiones.

Para diciembre del 2014 es apreciable cuan superior es el indicador de liquidez ajustada con respecto al mostrado por el promedio de los bancos públicos, lo cual responde a la sensibilización a la que es sujeta las disponibilidades (eliminar el monto del encaje mínimo legal).

El cuadro a continuación resume el comportamiento de los indicadores relacionados con la liquidez de la entidad.

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Púb. Dic-14
Liquidez Ajustada	38,7%	38,7%	40,3%	37,0%	**36,18%**	**27,6%**
Disp./Act.Tot.	3,4%	3,1%	3,6%	3,2%	**3,6%**	**14,5%**
Inver./Act.Tot.	23,2%	24,0%	26,0%	23,1%	**22,3%**	**15,3%**

Considerando la liquidez en términos de las disposiciones y cálculos de SUGEF, por medio de los indicadores de calce de plazos a un mes y a tres meses en colones, ajustados por la volatilidad; para diciembre del 2014, BPDC aumenta el indicador de calce a un mes al pasar de 1,64 en diciembre del 2013 a 1,91 veces en diciembre del 2014, por lo que se muestra un aumento en la holgura de sus activos con recuperación de hasta un mes sobre las obligaciones mantenidas en ese plazo. Y, se ubica en una posición holgada con respecto al mínimo establecido por la normativa.

Por su parte, el indicador de calce de plazos a tres meses y ajustado por volatilidad en colones, se ubica en 1,12 veces a esa fecha, nivel que aumenta a lo largo del último año.

De la misma manera, los indicadores de calce de plazos a 1 y 3 meses ajustado por volatilidad en moneda extranjera, también reportan niveles muy holgados con respecto al límite establecido por la normativa.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

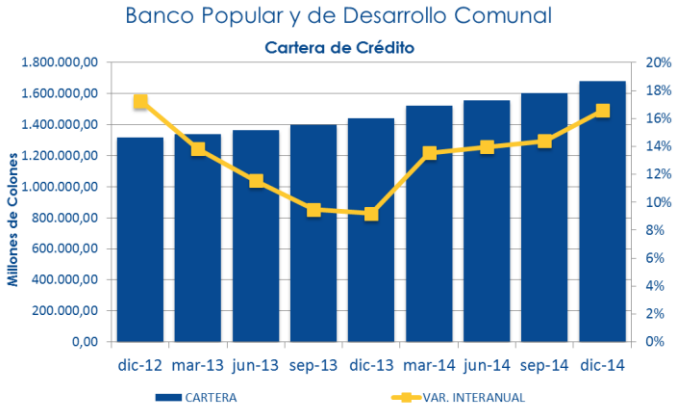
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

7.2.4. Riesgo de crédito

BPDC evidencia una evolución positiva en su cartera de crédito, pues, los montos absolutos han presentado crecimientos continuos importantes.

Tras el crecimiento anual de 16,58%, la cartera totaliza ¢1.679.553,16 millones para diciembre del 2014. En términos reales la cartera se incrementó en 11% anualmente.

Se destaca que, si bien, la tasa de crecimiento anual decayó a finales del 2013, en el último año, ésta ha sido superior al 10%, lo que implica que en términos reales, el crecimiento es positivo.

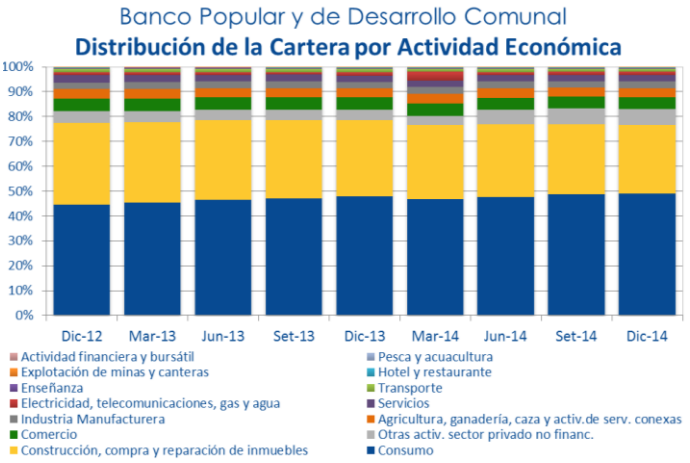


BPDC registra a diciembre del 2014 cerca del 89,37% de su cartera en moneda nacional, porcentaje que es 2 puntos porcentuales mayor a lo obtenido a finales del año 2013.

En diciembre del 2014, en el caso de la banca pública, en promedio, su cartera está concentrada en un 60,31% en moneda nacional, mientras que el porcentaje de concentración de esta moneda en la banca privada es de 27%, lo cual pone en perspectiva la condición del banco.

Es importante señalar que cuando los créditos en denominaciones extranjeras se otorgan a clientes no generadores de esa moneda, el Banco se expone al riesgo de crédito que podría generarse ante el descalce en la relación cuota/ingreso del deudor, producto de las variaciones en el tipo de cambio. En este sentido, para diciembre del 2014 el 78% de los créditos en moneda extranjera fueron colocados a clientes no generadores de divisa, porcentaje que se mantiene constante en el último semestre.

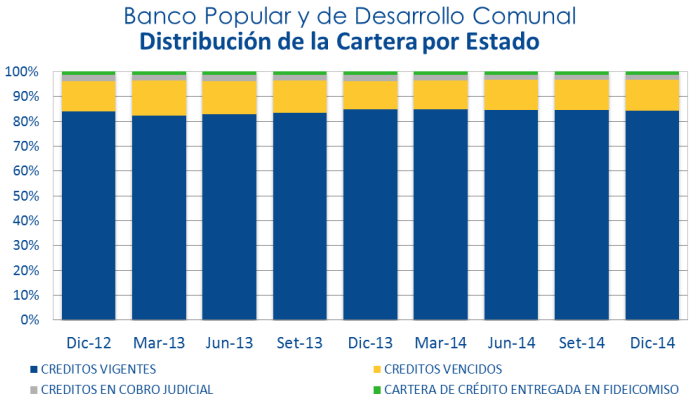
Con respecto a la composición de la cartera crediticia, ésta evidencia históricamente un importante grado de concentración, en donde el sector Consumo y el sector Construcción, compra y reparación de inmuebles, representan más de las tres cuartas partes de la cartera total. No obstante, el banco canaliza recursos hacia otras 12 actividades económicas. Tal como se aprecia en el gráfico.



Con respecto a la composición de la cartera de créditos por estado, en el último año, ésta se ha mantenido muy estable, en donde la participación de la cartera vigente ha oscilado entre 87% y 88% de la cartera total.

El banco ha podido mantener la participación de los créditos vencidos muy controlada, de hecho, en el último año, no ha superado el 13% de la cartera total, nivel que no se aísla más de 1 punto porcentual del promedio de los últimos cuatro trimestres.

El monto de la cartera en condición de cobro judicial también se mantiene muy estable y se ha ubicado en 2% en los últimos tres años, porcentaje similar al del promedio de los bancos públicos.



Con respecto al comportamiento del indicador Créd.Venc.+Cob.Jud/Cart.Direct., éste señala que los créditos vencidos y en estado de cobro judicial aumentaron

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

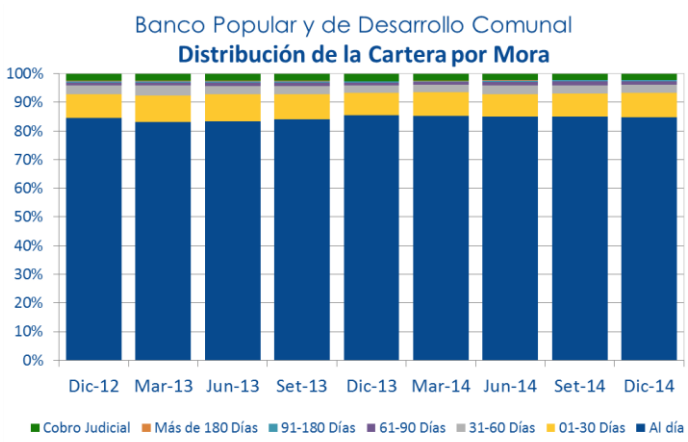
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

su participación en 0,8 puntos porcentuales en el último año y en diciembre del 2014 representan 15,0% de la cartera directa, pese a los esfuerzos de la entidad en la gestión de estos créditos. Incluso, este porcentaje supera en más de 8 puntos porcentuales al indicador del promedio de bancos públicos.

Continuando con la distribución de la cartera de créditos por plazos de morosidad, para diciembre del 2014 la cartera en estado al día se ubica en 85% con respecto a la cartera total, seguida de la cartera con morosidad entre 1 y 30 días, la cual mantiene su participación y cierra con un 8% de representación.

Se destaca que la composición de la cartera por mora se ha mantenido muy estable. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.

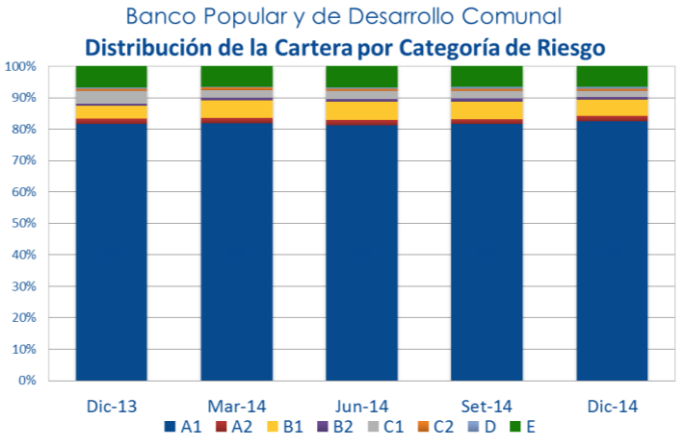


El comportamiento de la cartera en mora por días de atraso es muy estable, lo cual se refleja en el indicador de morosidad mayor a 90 días a cartera directa, de la metodología CAMELS, la cual indica que el banco ha registrado un indicador que ha oscilado entre 2,5% y 2,8% en el último año, porcentaje que se ubica cerca del límite máximo establecido por la normativa de 3%. No obstante, hay que destacar los esfuerzos de la entidad por reducir el indicador, pues éste en el último año varía de 2,8% a 2,5%, tomando en consideración las condiciones de la cartera de esta entidad.

Con respecto a la clasificación de la cartera por categorías de riesgo, BPDC se ha caracterizado por mantener una alta concentración de su cartera en la categoría A1, tal como lo justifica una participación promedio del 82% con respecto a la cartera total registrada durante los últimos cuatro trimestres. Con este indicador, supera levemente el promedio de los bancos públicos (81%), pero no así el de los bancos privados (85%).

Concretamente para diciembre del 2014, la cartera de créditos en categoría A1 señala un aumento anual de 18% (¢213.309,46 millones), cerrando en ¢1.427.535,81 millones.

La cartera más riesgosa, a saber la catalogada como CDE representa en diciembre del 2014 el 9,9% de la cartera total del banco, porcentaje que disminuyó 2,0 puntos porcentuales en el último año, y se ubica muy similar al indicador del promedio de los bancos públicos (9,8%) y por encima del registrado por el promedio de los bancos privados (5,1%).



El monto de la cartera CDE disminuyó en 3% en el último año, lo cual impactó positivamente el indicador antes mencionado. El decrecimiento anual de esta categoría fue impulsado por la reducción en términos absolutos que registró la categoría C, la cual cayó en 37% (¢26.240,11 millones).

Debido a la participación de estas categorías de riesgo en el total de la cartera y el aumento similar del monto de las estimaciones, el banco muestra un indicador de pérdida esperada entre cartera total, según el modelo de calificación de SUGEF, en irregularidad (2,55% en diciembre del 2014). Con respecto a este indicador, dado que el banco administra una banca al detalle, la estructura administrativa que requiere es lo suficientemente grande para que le permita realizar una gestión de cobro efectiva.

Aunado a lo anterior, entró a regir cambios en la normativa emitida por la SUGEF, la cual exige mayores estimaciones de la cartera de crédito, situación que tiene su efecto en el resultado del indicador.

Sin embargo, con la intención de mejorar la condición del

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

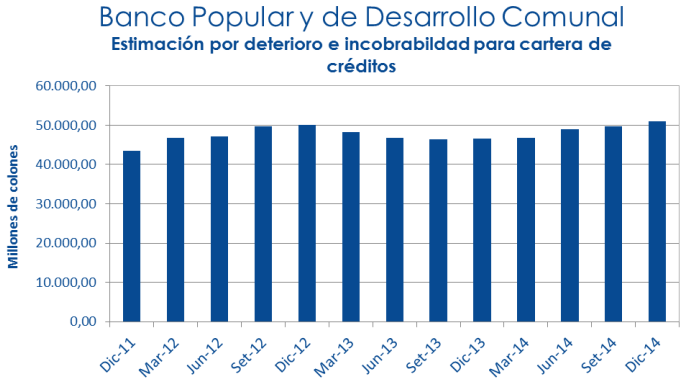
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

banco, éste está realizando las siguientes gestiones:

- Se ha mejorado la gestión de cobro, utilizando por ejemplo como medio la vía telefónica a los clientes.
- La morosidad se ha mantenido controlada de acuerdo análisis contínuo por medio de proyecciones.
- Se han cumplido con las metas establecidas, en concordancia a la normativa vigente y a las condiciones de mercado.
- Se ha realizado mejoras en los procesos de análisis de crédito de acuerdo a la gestión administrativa y por cumplimiento de la normativa vigente.

En línea con lo anterior, tal como se muestra en el siguiente gráfico, el monto de las estimaciones por deterioro e incobrabilidad de la cartera de crédito aumentó en el último año 10%, el cual le permite a la entidad mantener niveles de cobertura sobre los créditos vencidos y los créditos con calificación CDE mejores a los registrados en diciembre del 2013.

Relacionado con el nivel de estimaciones, en diciembre del 2014, éstas presentan un exceso de cobertura que asciende a 21%, lo cual difiere de lo mostrado por el promedio de los bancos públicos, cuyas estimaciones a la mora mayor a 90 días es de 69% en el mismo periodo.

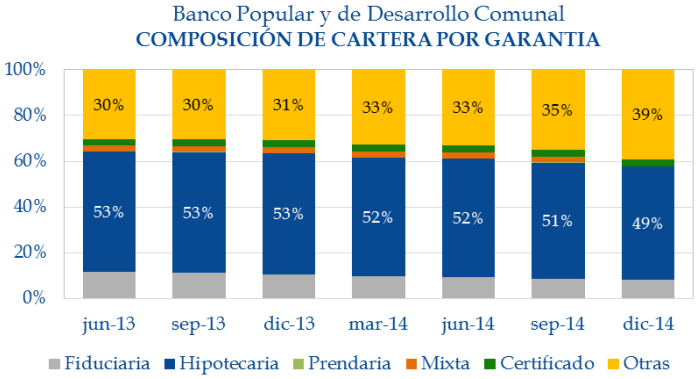


El porcentaje de cobertura de las estimaciones a la cartera CDE es de 29,9% en diciembre del 2014, el cual se ubica por encima del registrado por el promedio de los bancos públicos (14,9%), y por el promedio de los bancos privados (29,8%).

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Indicadores de Cartera

Indicadores de Cartera	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Púb. Dic-14
Créd.Venc.+Cob.Jud./Cart.Direct.	14,2%	14,4%	14,7%	14,7%	**15,0%**	**6,9%**
Créd.C-D-E /Cart.Tlt.	11,9%	10,0%	10,5%	10,3%	**9,9%**	**9,8%**
Estimac/Cred. Venc.+Cobro	22,8%	21,3%	21,4%	21,1%	**20,3%**	**21,5%**
Estimac/Cred. C-D-E	26,3%	29,8%	29,1%	29,4%	**29,9%**	**14,9%**
Morosidad / Cartera Directa	2,8%	2,7%	2,7%	2,5%	**2,5%**	--
Estimac/Mora>90+Cob.Jud	113%	112%	116%	121%	**121%**	**69%**
Morosidad Ampliada	4,8%	4,7%	4,8%	4,8%	**4,8%**	**4,4%**

Específicamente, la composición de la cartera de crédito por garantías presenta estabilidad, en donde la garantía hipotecaria representa alrededor del 50% de la cartera total, seguida de Otros tipos de garantías que incluyen las líneas de crédito Personal sin fiadores, Cooperativas, Preferente Privado, MIPYMES, Préstamos sobre alhajas. Además, la participación de la garantía fiduciaria promedia 10% en los últimos siete trimestres.



En lo que se refiere a la concentración crediticia, cabe destacar que el Banco registra una moderada concentración de la cartera en los veinticinco principales deudores, ya que la proporción de los créditos de este grupo dentro de la cartera total es de 30%, porcentaje que aumenta significativamente en el último semestre, pues en junio del 2014, el peso relativo de los 25 créditos más grandes era de 12%.

7.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

Con respecto a los indicadores de gestión y manejo de la entidad, la evolución mostrada responde al aumento en los gastos administrativos. Específicamente, los gastos de personal son los que dinamizaron el crecimiento de los gastos administrativos.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

La importancia relativa de los gastos administrativos se ubica en 34,2% en diciembre del 2014, porcentaje que incluso se coloca por encima del nivel mostrado por el promedio del sector bancario privado (12,8%) y el público (18,9%).

El peso que tienen los gastos de administración sobre la utilidad operacional bruta es de 72% en diciembre del 2014, manteniendo la misma posición en el último año, lo cual obedece a la ampliación del gasto administrativo sobre el aumento de la utilidad operacional. El indicador se mantiene dentro del nivel "normal" estipulado en la metodología de evaluación de entidades financieras de SUGEF.

La rotación del gasto administrativo, la cual mide el número de veces que este gasto es cubierto por el activo productivo de la entidad, cierra en 18,8 veces, mostrando un nivel superior al obtenido el año anterior.

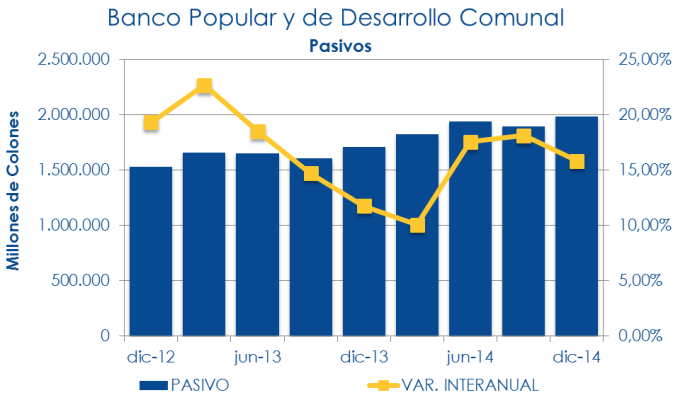
Por su lado, la eficiencia detallada en la canalización de los recursos captados hacia la actividad de colocación de créditos, muestra un nivel de 89,9%, porcentaje mayor al registrado por el promedio de los bancos públicos (71%).

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Indicadores de Gestión y Manejo

Indicadores de Gestión y Manejo	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Púb. Dic-14
Gastos de Administración / Utilidad Operacional Bruta	72%	74%	73%	72%	**72%**	--
Gastos Administración a Gasto Total	34,9%	28,3%	30,7%	32,7%	**34,2%**	**18,9%**
Rot Gtos Admin	17,9	18,5	18,8	18,3	**18,8**	**23,8**
Cred. Dir./Obligac.	89,8%	88,2%	84,9%	89,7%	**89,9%**	**71,1%**

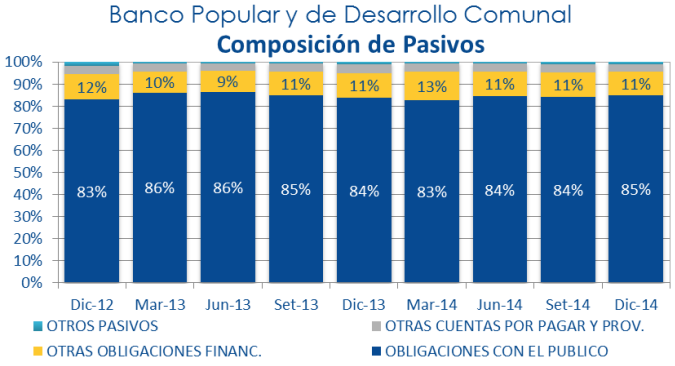
7.3. FONDEO

La cuenta de pasivos de la entidad suma ¢2.020.324,89 millones para el cierre del año 2014, mostrando un incremento anual de 17%. Este crecimiento obedece al impulso que le dio la cuenta de Obligaciones con el Público, las cuales aumentaron cerca de 18,45% en el mismo lapso.



Conforme lo estipulado por la Ley de Protección al Trabajador, el perfil del financiamiento del Banco se beneficia de los recursos provenientes de aportes solidarios, donde el porcentaje sobre los salarios de todos los trabajadores costarricenses es del 1% y el 0,25% corresponde al aporte patronal transferido por los patronos al patrimonio de la entidad, de esta manera, en términos de composición, la principal fuente de fondeo son las obligaciones con el público, que corresponden a pasivos que se originan en la captación de recursos por la emisión de certificados de depósito en colones y dólares.

Debido a la naturaleza del banco, la composición se ha mantenido muy estable y la participación de las obligaciones con el público ha oscilado entre 83% y 86%, mientras que el segundo componente en importancia, a saber, las obligaciones financieras, han representado menos del 13% en el mismo periodo.



Además de las obligaciones con el público, la entidad logra captar recursos provenientes de líneas de crédito con instituciones extranjeras multilaterales, y haciendo uso del mercado bursátil, a través de emisiones estandarizadas.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Dentro de las Obligaciones con entidades, la cuenta más importante es Préstamos con entidades financieras del exterior, que se refiere específicamente a la línea de crédito con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) que ofrece recursos a intermediarios financieros para el financiamiento de créditos que se enmarquen dentro de los programas del BCIE.

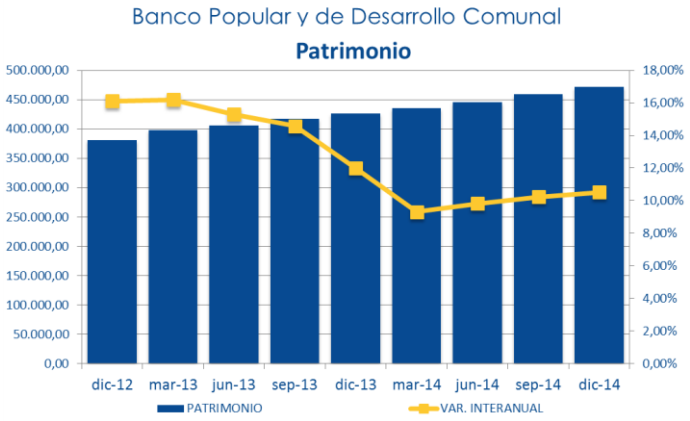
Al término del año 2014, la participación de los 20 principales depositantes con relación al total de las obligaciones con el público es de 11%, los cuales son esencialmente clientes institucionales que presentan baja volatilidad debido a la recurrencia en las renovaciones.

Como parte de su estrategia de fondeo, a la fecha de la elaboración de este informe, la institución recibió la autorización mediante la Resolución de la Superintendencia General de Valores SGV-R-3000 del 3 de febrero del 2015 del Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en colones, Serie X, por un monto de ¢150.000 millones y Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en dólares, Serie Y, por un monto de $100 millones.

7.4. CAPITAL

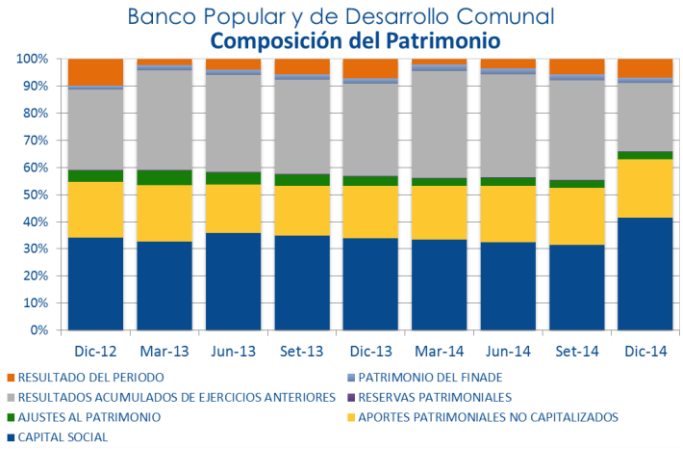
El patrimonio del banco a diciembre del 2014 es de ¢471.317,13 millones, luego de presentar un crecimiento anual de 10,44%. El crecimiento obedece principalmente al crecimiento registrado en la cuenta de Capital social, el cual aumentó en ¢50.000,00 millones en el último año.

Aunado a lo anterior, hay aportes patrimoniales no capitalizados por ¢20.612,21 millones, provenientes del aporte patronal del 0,25% mensual, según lo estipulado en la Ley Orgánica del Banco.



En términos de composición, una de las principales cuentas es el Capital social (41%), el cual corresponde a los aportes recibidos de los patronos de acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica del Banco Popular y de Desarrollo Comunal, Ley No. 4351, que en su artículo 6 indica lo siguiente: "los aportes de los patronos se destinarán a incrementar el patrimonio del Banco para el cumplimiento de los fines de la presente ley." A partir de la entrada en vigencia de la Ley de Protección al Trabajador, Ley No. 7983) el aporte de los patronos es 0,25% sobre las remuneraciones mensuales de los trabajadores.

Los Resultados acumulados de ejercicios anteriores de la entidad corresponden a otra cuenta importante (25%), seguido por los Aportes patrimoniales no capitalizados (22%). Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Debido a la política de conservar utilidades, el banco ha podido compensar el fuerte volumen de operaciones, permitiéndole a la fecha, reflejar indicadores superiores a los mínimos establecidos por la regulación.

El banco presenta un indicador de suficiencia patrimonial (18,50%) holgado con respecto al mínimo establecido por la normativa (10%), el cual le permitirá al banco poder engrosar el monto de los activos ponderados por riesgo de crédito y otros riesgos, sin verse comprometido este indicador, en el corto plazo.

El endeudamiento económico, indicador que señala la verdadera holgura de la entidad ante eventuales pérdidas, se eleva para el cierre del año 2014, debido a las mayores adquisiciones de pasivos con respecto al capital social.

El mismo efecto se observa en el indicador de apalancamiento productivo, el cual se ubica en 4,79 veces para el cierre del año 2014, esta vez impactado por el

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

aumento en los activos. El indicador expresa una leve mejoría en la canalización del patrimonio hacia activos que generan recursos al Banco, tanto de forma semestral como anual.

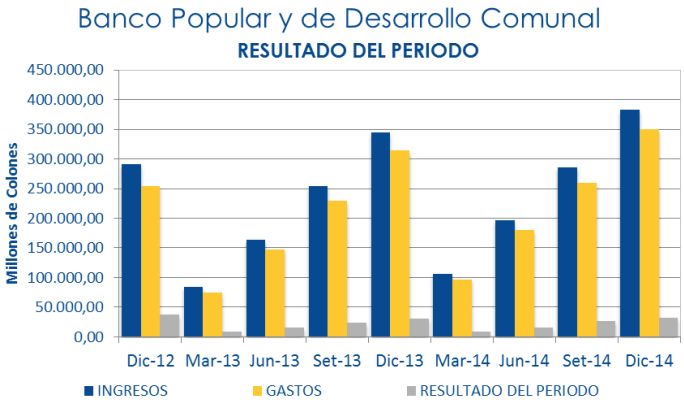
Siguiendo con el compromiso patrimonial, este mantiene niveles negativos que, incluso, ha mejorado en el último año, por lo tanto, básicamente no hay compromiso del patrimonio no redimible ante existencia de pérdidas no protegidas por las estimaciones contables.

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Indicadores de Capital

Indicadores de Capital	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Púb. Dic-14
Suficiencia Patrimonial	15,72	14,57	14,05	13,84	**18,5**	--
Compromiso Patrimonial	-1,04	-1,81	-1,63	-1,64	**-1,83**	--
Apalancamiento Productivo	4,60	4,80	4,94	4,73	**4,79**	**8,99**
Endeudamiento Economico	4,01	4,19	4,36	4,12	**4,20**	**9,94**

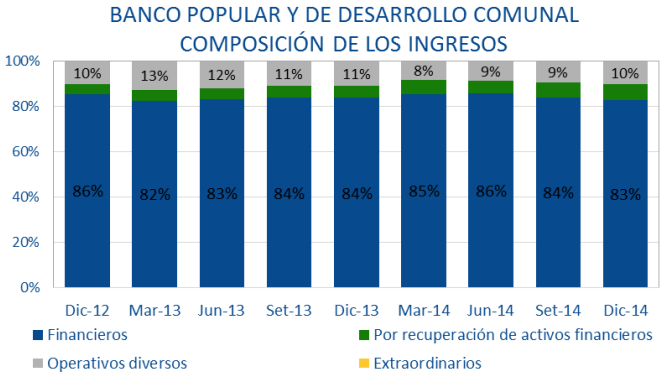
7.5. RENTABILIDAD

Con cifras a diciembre del 2014, el banco registra ingresos totales por ¢402.473,29 millones y erogaciones totales por ¢370.348,37 millones, lo cual le genera una utilidad neta de ¢32.124,92 millones, un 4,84% mayor a la utilidad registrada en el mismo periodo del 2013.



Para diciembre del 2014, los ingresos totales de la entidad muestran una variación negativa de 10% en forma anual. Esta variación es explicada principalmente por la expansión de los ingresos financieros por créditos vigentes, los cuales aumentaron en 9% (¢19.038,56 millones).

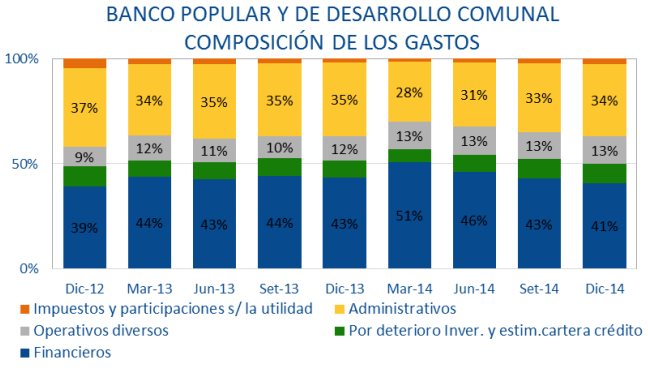
Desarrollando la composición de los ingresos totales, aquellos de orden financiero disminuyeron su importancia relativa en 3 puntos porcentuales en los últimos dos años, alcanzando un peso cercano al 83% dentro de los ingresos totales en diciembre del 2014. Además, los ingresos operativos diversos representan el 10% del total de ingresos. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Con respecto a los gastos que enfrenta la entidad, las cuentas más dinámicas fueron los gastos financieros, específicamente los relacionados con las obligaciones con el público, los cuales se redujeron en 12%; los gastos operativos diversos aumentaron en 55%, lo cual aminoró la caída en los gastos totales. Además, los gastos administrativos aumentaron en 8%, lo que en términos absolutos implica un aumento importante sobre la estructura de gastos de la entidad.

La entidad tuvo que enfrentar aumentos importantes en la cuenta de Gastos operativos, lo que responde al mayor nivel de provisiones de pasivo, relacionado con las prestaciones legales, y un mayor gasto por el registro de la estimación de los bienes adjudicados de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

En términos de composición, los gastos más importantes son los gastos financieros, los cuales representan cerca del 40% de los gastos totales, seguido de los gastos administrativos (34%) y los gastos operativos diversos (13%).



Al concluir el año 2014, el banco generó ingresos netos por diferencial cambiario por ¢1.455,50 millones, lo que implicó

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

un aumento de 73% (¢613,65 millones) en el último año. Lo que a su vez, afectó positivamente el resultado del periodo de la entidad.

Al cierre del año 2014 el Banco generó un margen de intermediación mayor al presentado un año antes, debido a un menor registro de costo financiero. Y, se ubica por encima del promedio de los bancos públicos.

En conclusión, el banco cierra con indicadores de rentabilidad del patrimonio (ROE) y rentabilidad sobre la inversión (ROA), menores a los resultantes en el mismo período del año anterior, esencialmente por el ritmo de crecimiento del patrimonio y activos en comparación al del rendimiento de la entidad.

Banco Popular y de Desarrollo Comunal
Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Dic-13	Mar-14	Jun-14	Set-14	Dic-14	Púb. Dic-14
Rendimiento Financiero	13,8%	12,0%	12,1%	12,5%	**12,4%**	**8,8%**
Costo Financiero	7,0%	5,0%	5,1%	5,3%	**5,4%**	**4,2%**
Margen de Intermediación	6,7%	7,0%	7,1%	7,2%	**7,08%**	**4,6%**
Rendimiento sobre el Activo	1,6%	1,8%	1,5%	1,7%	**1,5%**	**0,9%**
Rendimiento sobre el Patrimonio	7,37%	8,4%	7,1%	7,9%	**7,15%**	**7,6%**
Rendimiento por Servicios	0,0%	-0,8%	-0,6%	-0,4%	**-0,3%**	**1,1%**

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en Febrero del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en diciembre del 2009. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 │260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 │2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com