



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación Nacional de BPDC en 'AA+(cri)'; Perspectiva Estable

Central America Costa Rica Mon 12 Feb, 2024 - 15:15 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Feb 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco Popular y de Desarrollo Comunal (BPDC) en 'AA+(cri)' y 'F1+(cri)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones de sus programas de emisión. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final del comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Impulsadas por Perfil Intrínseco: Las calificaciones de BPDC se fundamentan en su desempeño intrínseco, el cual es altamente sensible al entorno operativo (EO) y con alta influencia en las calificaciones.

Naturaleza Pública Beneficia Perfil de Negocio: Fitch considera la influencia en el perfil de negocio de la naturaleza pública del banco, que fortalece algunas de sus métricas financieras como la capitalización, al recibir constantemente flujos provenientes de contribuciones obligatorias de los patrones en Costa Rica. El perfil de negocio de BPDC también se caracteriza por su franquicia fuerte en Costa Rica, la cual se refleja en una participación de mercado alta tanto en préstamos como en depósitos, estos últimos también beneficiados por los ahorros de la fuerza laboral del país.

Calidad de Activos Adecuada: La calidad de los activos adecuada refleja el perfil de riesgo de BPDC, caracterizado por estándares de colocación buenos. A diciembre de 2023, el indicador de cartera vencida (mora mayor de 90 días) mejoró a 1,9% desde 2,1% en diciembre de 2022 (promedio cuatro años: 2,4%), impulsado por procesos de recuperación más rigurosos. La evaluación de calidad de activos de Fitch considera también la cobertura de reservas amplia (201,7%) y concentraciones relativamente bajas por deudor.

Rentabilidad Presionada: La tendencia negativa en rentabilidad de BPDC se mantiene; al cierre de 2023, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a 0,7% desde 2,3% en 2022. Lo anterior resulta de presiones en su margen de interés neto por un costo alto de financiamiento, que en gran parte fue absorbido por el banco al no trasladárselo a sus clientes. Por otro lado, los gastos operativos crecientes y cargos por reservas crediticias mayores también presionaron la rentabilidad. BPDC planea mejorar la rentabilidad al incrementar las tasas de interés y los cargos por comisiones en algunos productos. Fitch espera que el banco revierta gradualmente la tendencia negativa en el próximo año.

Capitalización Sólida: Fitch opina que la capitalización de BPDC es su factor financiero más fuerte. A diciembre de 2023, el indicador de capital base según Fitch sobre APR fue de 27,2%, por encima del de pares locales e internacionales, y le permite soportar crecimientos de cartera superiores al promedio de la industria, como sucedió en diciembre de 2022. Esta métrica, en conjunto con la cobertura de reservas amplia, da como resultado una capacidad de absorción de pérdidas sólida en un evento de deterioro en la calidad de activos. Fitch espera que el banco mantenga niveles altos de capitalización dado su modelo de negocio y a las contribuciones obligatorias de empleados y empleadores de Costa Rica.

Perfil de Fondeo Razonable: Fitch considera que el perfil de fondeo del banco es razonable, soportado por una base de depósitos amplia, préstamos bilaterales y emisiones locales de deuda. A diciembre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos fue 121,1%, nivel que compara desfavorable en relación con sus pares. Los depósitos de clientes de BPDC también se benefician de las contribuciones obligatorias de la fuerza laboral del país. Por otro lado, la gestión de liquidez del banco es adecuada, con una habilidad razonable para cumplir con sus vencimientos de deuda en los próximos 12 meses.

Calificaciones de Deuda: Toda la deuda sénior no garantizada está calificada en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del emisor, ya que la probabilidad de impago de la deuda es la misma que la de BPDC.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--las calificaciones nacionales podrían bajar por un deterioro del desempeño financiero del banco, que lleve a un detrimento significativo de su calidad de activos y a una disminución sostenida de su indicador de utilidad operativa sobre APR por debajo de 1,25%;

--la deuda sénior no garantizada reflejaría cualquier cambio negativo en las calificaciones nacionales de BPDC.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--las calificaciones nacionales podrían subir por un desempeño financiero favorable sostenido y por alzas en las calificaciones del soberano y del EO, aunque no es el escenario base de Fitch dada la Perspectiva Estable;

--la deuda sénior no garantizada reflejaría cualquier cambio positivo en las calificaciones nacionales de BPDC.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los activos intangibles fueron reclasificados como otros intangibles y se dedujeron del patrimonio total para obtener el capital base según Fitch, dado que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Popular y de Desarrollo Comunal

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO):

--Programa de emisión de deuda de corto y largo plazo en colones, Serie T;

--Programa de emisión de bonos colones BPDC 2018;

--Programa de emisión de bonos dólares BPDC 2018;

--Programa de emisión de bonos colones BPDC 2020;

--Programa de emisión de bonos colones BPDC 2023.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI:

--Programa de emisión de deuda de corto y largo plazo en colones, Serie T, monto: CRC100.000 millones;

--Programa de emisión de bonos colones BPDC 2018, monto: CRC300.000 millones;

--Programa de emisión de bonos dólares BPDC 2018, monto: USD150 millones;

--Programa de emisión de Bonos Colones BPDC 2020, monto: CRC500.000 millones;

--Programa de Emisión de Bonos Colones BPDC 2023, monto: CRC600.000 millones.

MONEDA: Dólares Estadounidenses y Colones

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Costa Rica".

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Bancos (Noviembre 21, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: 31/diciembre/2023.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 09/febrero/2024

SESIÓN NÚMERO: CRI_2024_3

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 15/octubre/2008

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria.

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

Se afirmaron las calificaciones y la perspectiva de la calificación de largo plazo:

--Emisor: Largo Plazo 'AA+(cri)' con Perspectiva Estable, Corto Plazo 'F1+(cri)'.

--Emisiones: Largo Plazo 'AA+(cri)', Corto Plazo 'F1+(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor: Largo Plazo 'AA+(cri)' con Perspectiva Estable, Corto Plazo 'F1+(cri)'.

--Emisiones: Largo Plazo 'AA+(cri)', Corto Plazo 'F1+(cri)'.

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

“La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.”

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, bolsas de valores y puestos representantes.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
-----------------	----------	---------

Banco Popular y de Desarrollo Comunal	ENac LP	AA+(cri)	Rating Outlook Stable	AA+ (cri) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)
senior unsecured	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Bonos Colones BPDC 2018	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Bonos Dólares BPDC 2018	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en Colones, Serie T	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Bonos Colones BPDC 2020	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Bonos Colones BPDC 2023	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
senior unsecured	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)

Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en Colones, Serie T	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)
---	---------	----------	----------	----------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Ricardo Aguilar**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920**Rodrigo Contreras, CFA**

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Larisa Arteaga

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3270

larisa.arteaga@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Popular y de Desarrollo Comunal

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de

mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines

regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.