

Solvencia	Ene.18 AA+	Abr.18 AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

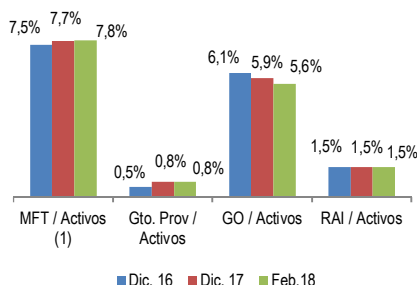
### Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Feb.18
Activos totales	451.073	454.216	449.956
Colocaciones vigentes netas	277.627	278.066	257.596
Inversiones	61.422	88.236	86.584
Pasivos exigibles	388.966	387.811	385.964
Obligaciones subordinadas	24.146	24.665	24.682
Patrimonio neto	29.606	32.080	33.077
Margen fin. total (MFT)	31.690	34.864	5.842
Gasto en provisiones	2.144	3.467	581
Gastos operativos (GO)	25.940	26.629	4.217
Resultado antes Impto. (RAI)	6.281	6.633	1.107

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), al 18 de abril de 2018.

### Indicadores relevantes (1)(2)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a febrero de 2018 se presentan anualizados.

### Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	Feb.18
Índice de Solvencia (1)	15,6%	15,9%	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	13,1 vc	12,1 vc	11,7 vc
Pasivo total / Patrimonio	14,2 vc	13,2 vc	12,6 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

### Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### Otros factores considerados en la calificación

La calificación considera el soporte de su propietario, el Estado Dominicano

Analista: Carolina Ghiglino F.  
carolina.ghiglino@feller-rate.cl

## Fundamentos

La calificación otorgada a Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se fundamenta en un perfil de negocios calificado como muy fuerte; una capacidad de generación y un fondeo y liquidez considerados como fuerte; y un respaldo patrimonial y perfil de riesgos calificados como adecuado.

Banreservas se mantiene como el mayor banco de servicios múltiples del país, con una participación de mercado de 33,8% sobre el total de colocaciones a diciembre de 2017, beneficiado por su rol de promotor del desarrollo económico, así como del respaldo implícito de su único accionista, el Estado Dominicano.

La institución bancaria se encuentra actualmente enfocada en profundizar su actividad comercial, principalmente desarrollando una estrategia de productos diferenciada para cada segmento. Luego de la entrada en funcionamiento del nuevo core bancario en 2017, la entidad inició una etapa de maximización de sus beneficios junto con dar los primeros pasos hacia la optimización de los canales alternos. Asimismo, se ha realizado una importante inversión para robustecer las áreas de riesgo y cumplimiento.

Los lineamientos estratégicos consideran seguir apoyando al Estado Dominicano en la ejecución del presupuesto anual y contemplar dar soporte a las diferentes instancias del Gobierno en sus operaciones diarias.

El crecimiento de la cartera del banco en 2017 y a febrero de 2018 fue mermado por algunos prepagos relevantes de empresas corporativas prestadoras de servicios al sector público. A pesar de ello, el banco mantenía su liderazgo en los créditos comerciales, con un 37,4% de participación de mercado al cierre de 2017. Mientras, en colocaciones para la vivienda y de consumo se situaba en el segundo lugar del ranking, con participaciones de 33,1% y 24,8%, respectivamente, a la misma fecha.

Las mejoras en los indicadores de eficiencia junto a mayores márgenes operacionales, permitieron que en 2017 y a febrero de 2018

los retornos de Banreservas -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio- se mantuvieran estable (1,5%).

La cartera del banco evidencia una mayor proporción de cartera vencida, situación determinada principalmente por un efecto relativo asociado al menor crecimiento de las colocaciones brutas. A febrero de 2018, los créditos vencidos sobre la cartera total alcanzaban un 1,9%, mientras que la cobertura de provisiones era de 1,6 veces, en rangos similares a la industria (1,8% y 1,7 veces, respectivamente).

La emisión de bonos subordinados, tanto en el mercado local como internacional ha compensado la rigidez estructural que presenta el banco para aumentar su capital. Ello, sumado a los aportes de capital realizados, ha permitido fortalecer el indicador de solvencia, que a diciembre de 2017 era de 15,9%, holgado respecto a los límites normativos y cercano al promedio de los bancos múltiples (16,4%).

La institución mantiene una alta diversificación de fuentes de fondos, apoyada por su liderazgo en el mercado de captaciones de los hogares. Además, Banreservas cuenta con un amplio acceso al mercado financiero local e internacional, a través de financiamiento con instituciones financieras y emisiones de deuda. Ello, sumado a la alta proporción de fondos disponibles e inversiones líquidas, equivalentes a un 34,6% de los activos a febrero de 2018, deriva en una fuerte gestión de fondeo y liquidez.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" contemplan que el banco mantendrá su sólido posicionamiento de mercado, así como su rol de promotor de políticas públicas. Asimismo, se espera que la administración continúe avanzando en materia de eficiencia operativa y control de riesgos.

Adicionalmente, se considera la probabilidad de soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de estrés.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### Fortalezas

- Posición consolidada como líder en la industria, especialmente en el segmento comercial.
- Alta diversificación de pasivos y favorable posición de liquidez beneficiada por administrar la cuenta única fiscal con recursos del Estado.
- Propiedad estatal con alta probabilidad de apoyo ante situaciones de stress.

#### Riesgos

- Mayor importancia relativa de colocaciones comerciales y alta exposición a sector público.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.

	Oct.14	Ene.15	Jul.15	Sep.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	May.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18
Solvencia <sup>(1)</sup>	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados <sup>(2)</sup>	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Instrumento registrado en la SIV el 9 de diciembre de 2014, bajo el número de registro SIVEM-085.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.