

	Abr. 2018	Jun. 2018
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

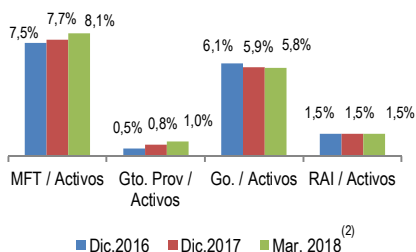
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 16	Dic.17	Mar. 18
Activos totales	451.073	453.766	436.364
Colocaciones vigentes netas	277.627	278.066	264.900
Inversiones	61.422	88.236	78.112
Pasivos exigibles	388.966	387.738	372.291
Obligaciones subordinadas	24.146	24.665	24.916
Patrimonio neto	29.606	32.080	32.634
Margen fin. total (MFT)	31.690	34.804	9.062
Gasto en provisiones	2.144	3.467	1.063
Gastos operativos (GO)	25.940	26.629	6.498
Resultado antes Impto. (RAI)	6.281	6.633	1.649

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a marzo de 2018 se presentan actualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Índice de Solvencia(1)	15,6%	15,9%	17,0%
Pasivos exigibles / Patrimonio	13,1 vc	12,1 vc	11,4 vc
Pasivos total(2) / Patrimonio	14,0 vc	12,9 vc	12,2 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Incluye deuda subordinada.

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 Ghiglini F.
carolina.ghiglini@feller-rate.cl

Fundamentos

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

Banreservas se mantiene en su posición de liderazgo de la banca de servicios múltiples del país, con una participación de mercado de 31,3% sobre el total de colocaciones a abril de 2018, manteniendo su rol de promotor del desarrollo económico con el 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 de negocio. Luego de la implementación del nuevo core bancario en 2017, la entidad inició una etapa de maximización de sus ingresos junto con la optimización de sus 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, dando soporte a las diferentes instancias del gobierno en sus operaciones diarias, así como en el financiamiento de proyectos de inversión, a través de créditos estructurados con apoyo estatal y de fideicomisos.

El crecimiento de la cartera del banco fue mermado en 2017 por algunos prepagos relevantes de grandes empresas prestadoras de servicios al sector público. A pesar de ello, la institución mantiene su liderazgo en créditos comerciales, con una participación de 33,4% a abril de 2018; mientras, en colocaciones para la vivienda y de consumo se situaba en el segundo lugar del ranking, con cuotas de 32,4% y 25,5%, respectivamente.

Los retornos de Banreservas -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio- se mantuvieron estables en

el último período (1,5%), a pesar del aumento en los niveles de gasto en provisiones, gracias a los avances en eficiencia de los gastos operativos y en los márgenes operacionales.

La mayor intensidad del gasto en provisiones vino dada por un aumento en los niveles de morosidad y por un efecto relativo asociado al menor crecimiento de las colocaciones brutas. A marzo de 2018, los créditos vencidos sobre la cartera total alcanzaban un 1,9%, mientras que la cobertura de provisiones era de 1,7 veces, situándose en rangos similares a la industria (1,8% y 1,8 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 marzo de 2018 era de 17,0%, lo que es holgado respecto a los límites normativos y mayor al promedio de los bancos múltiples (16,2%).

La institución tiene una alta diversificación de fuentes de fondos, apoyada por su liderazgo en el mercado de captaciones de los hogares. Además, 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 activos líquidos, equivalentes a un 38% de los activos a marzo 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 CLASIFICACION

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 estrés.

Riesgos

- Mayor exposición relativa a concentraciones individuales en colocaciones comerciales.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Propiedad

Banco de Reservas de la República Dominicana es una entidad que pertenece en un 100% al Estado Dominicano.

El gobierno corporativo está conformado por el Consejo de Directores, la Administración General y los diferentes Comités creados por el Directorio, en el marco del cumplimiento de los Estatutos Sociales del banco.

El Consejo de Directores es el organismo con la autoridad máxima en la administración y gestión de los negocios y asuntos administrativos de la institución. Está conformado por nueve miembros titulares y seis suplentes, siendo presidido por el Ministro de Hacienda, quién es miembro ex-oficio, al igual que el Administrador General. El Ejecutivo nombra cuatro miembros titulares y tres suplentes, mientras que los directores restantes son elegidos por la Junta Monetaria. Los directores son designados por periodos de tres años.

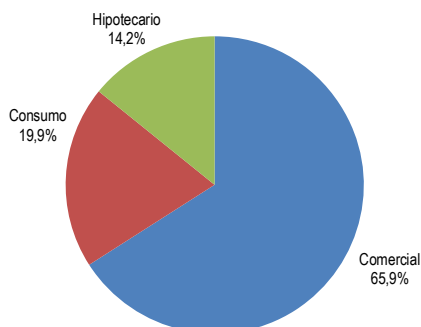
Clasificación soberana República Dominicana

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Fitch Ratings	BB-	Estable
Moody's	B1	Estable

Clasificaciones vigentes a la fecha de publicación de este informe.

Composición colocaciones

Abril 2018



PERFIL DE NEGOCIOS

Muy Fuerte. Mayor banco múltiple del país, con liderazgo en diversos segmentos. Se beneficia de su propiedad estatal y de los negocios derivados del sector público.

Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se creó en 1941 a partir de la adquisición por parte del Estado Dominicano de The National City Bank of New York.

El banco rige sus negocios y operaciones por la Ley Orgánica N° 6.133 del Banco de Reservas, que establece la constitución del banco, su patrimonio, composición y participación del directorio y reparto de utilidades, entre otros y por la legislación bancaria aplicable a los bancos múltiples dominicanos.

Diversificación de negocios

Actividad diversificada y con importante presencia en todos los segmentos de negocios, aunque con alta importancia relativa de colocaciones comerciales y relacionadas al Estado

Banreservas está presente prácticamente en la totalidad de los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a los clientes de distintos segmentos una importante variedad de productos, lo que sumado a la amplia cobertura de su red de sucursales, le brinda una alta diversificación a su actividad. A marzo de 2018 las colocaciones brutas eran \$279.158 millones, correspondientes a un 31,7% del sistema de bancos múltiples.

La entidad tiene una importante presencia en colocaciones a personas, tanto de consumo, como para financiamiento de viviendas. No obstante, sus colocaciones están relativamente concentradas en créditos comerciales, que representaban un 65,9% del total de su cartera a abril de 2018, mayor proporción que el promedio de la industria, que registraba un 61,9% a la misma fecha.

En tanto, por su relación con el Estado Dominicano, la cartera vinculada a entidades públicas ha sido comparativamente más alta respecto al resto de la industria. El porcentaje de dichas colocaciones respecto al total del portafolio se mantuvo estable en los últimos dos años en rangos de 23%.

La amplia gama de productos de la entidad y su fuerte penetración en los distintos segmentos beneficia la diversificación de los ingresos. Ello se refleja en que las comisiones por servicios, cambio de moneda y otros no asociados a colocaciones (netas de comisiones pagadas) alcanzaron el 17,3% del ingreso operacional a marzo de 2018. Con todo, dicha proporción es inferior al promedio de la industria, de 22,4%.

Estrategia y administración

Mantener el liderazgo en la industria con foco en maximizar los beneficios de las inversiones realizadas en términos de retornos y control de riesgos

Desde sus inicios, Banreservas ha tenido un rol promotor de sectores productivos claves, fomentando el ahorro, crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social dominicano.

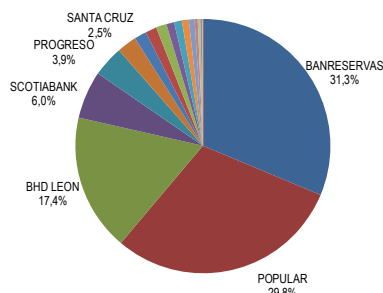
Los pilares sobre los que se basa la estrategia de la institución son el fortalecimiento de la gestión de riesgo; la mejora de la eficiencia y rentabilidad; y la mantención de un servicio al cliente excepcional. Para impulsar esto, el banco realizó importantes inversiones en tecnología, destacando la implementación en 2017 de un nuevo core bancario, y cambios en su estructura organizacional, incluyendo la reorganización de su dotación y la incorporación de ejecutivos de alto nivel provenientes de diversas industrias.

Asimismo, se realizaron cambios en la estructura comercial que incluyeron una nueva segmentación de clientes, la modificación del sistema de medición del desempeño para la fuerza de venta y la expansión de una estrategia de omnicanalidad, sustentada en la amplia cobertura geográfica y en la implementación de canales remotos.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

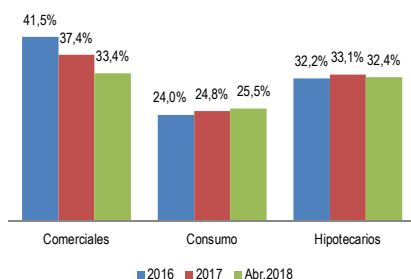
Participación en colocaciones totales (1)

Abril 2018



(1) Considera a industria de bancos múltiples más Banco Nacional de las Exportaciones.

Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

La administración de Banreservas está basada en cuatro segmentos operacionales: i) personal; ii) corporativo y empresarial; iii) internacional e institucional; y iv) gubernamental. En el segmento de negocios personales se evidencia un fuerte crecimiento, impulsado por la reformulación de su modelo de atención en sucursales (implementado principalmente en 2014) y el incremento en la penetración y cruce de productos, tanto de sus clientes personales, como PYME. Esto, principalmente en tarjetas de crédito, tarjetas de débito y seguros de vida (asociados a su compañía relacionada).

El área de negocios corporativos y empresariales fue potenciada a través de una segmentación de sus clientes, la creación de una estructura de negocios corporativos y empresariales en la zona este del país y la reformulación de su área de tesorería, que incluyó la incorporación de las mesas de dinero, de cambios y de títulos, y la creación de las actividades de banca de inversión y mercado de capitales. Estas plataformas han sido relevantes para potenciar el crecimiento de las colocaciones del banco, al ofrecer a los clientes una completa gama de servicios corporativos.

El segmento de negocios internacionales e institucionales concentra los negocios con instituciones financieras del exterior, con las que tiene relaciones de corresponsalia, así como el vínculo con clientes institucionales del país que son atendidos principalmente con productos de pasivo y tesorería. En este ámbito, Banreservas ha sido activo en el establecimiento de acuerdos de cooperación financiera y de inversión con entidades del extranjero.

Por otro lado, el segmento de negocios gubernamentales ha sido tradicionalmente de alta relevancia para el banco, destacando el financiamiento de diversas empresas del Estado y los sectores de energía y obras públicas. En el último período, la estrategia de atención al sector público se ha orientado principalmente hacia empresas estatales, a través de créditos estructurados con clientes cedidos con apoyo estatal, así como a fideicomisos para obras de infraestructura vial con sistema de peaje. Mientras, los préstamos directos al gobierno se han centrado en líneas de financiamiento de corto plazo.

Respecto a la cobertura de atención, en 2014, el banco inició la instalación de una red de subagentes bancarios, con el objetivo de facilitar el acceso a personas alejadas de las redes tradicionales o que tengan aversión a asistir a sucursales bancarias. A marzo de 2018, la entidad tenía 288 puntos de atención, 10 estafetas para cambio de divisas y 1.258 subagentes bancarios.

En el tercer trimestre del 2017, Banreservas acordó con el Banco BHD León la unificación de los cajeros automáticos, formando así la red más grande del país. Con esta alianza, el banco pasó a contar con más de 1.300 cajeros disponibles distribuidos en todo el territorio nacional, para realizar consultas y retiros con productos de débito de ambos bancos sin cobro de comisiones.

Asimismo, destaca la expansión de canales remotos, acorde con la estrategia actual, a través de su sitio web, aplicación móvil y el relanzamiento del número *960, que permite la obtención de información de la cuenta a través de un número telefónico gratuito.

Posición de mercado

Mayor entidad bancaria del país, con posiciones de liderazgo en la mayoría de los segmentos, especialmente en colocaciones comerciales

Banco de Reservas es la mayor entidad financiera de la República Dominicana, contando con activos por \$436.364 millones de pesos equivalentes a un 30,5% del total de activos de los bancos múltiples, a marzo de 2018.

Específicamente, a abril de 2018 las colocaciones de Banreservas representaron un 31,3% del sistema de bancos múltiples, alcanzando el primer lugar de la industria, aunque se evidencia un descenso de la participación de mercado debido a la existencia de algunos prepagos en el sector privado, así como a una reorientación de los créditos gubernamentales a sectores específicos. Además, los primeros meses de cada año, se observa una menor actividad comercial por parte del Estado.

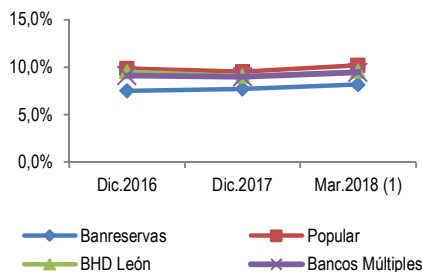
El banco tiene una posición relevante en todos los segmentos, siendo líder (a abril de 2018) con un 33,4% del mercado en créditos comerciales, y segundo en colocaciones para la vivienda y préstamos de consumo, con 32,4% y 25,5% de participación, respectivamente.

Cabe destacar que la industria de bancos múltiples presenta un nivel de concentración relevante, donde las tres mayores entidades en términos de colocaciones representaron a abril de 2018 un 78,6% del mercado.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

Margen Operacional

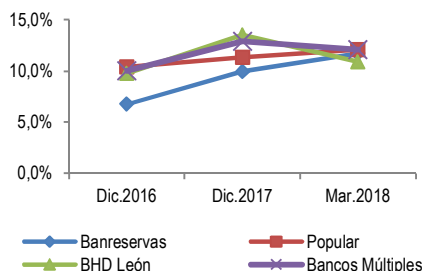
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a marzo 2018 se presentan anualizados.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



Como se mencionó, el banco es un actor importante en el financiamiento a entidades gubernamentales, teniendo a abril de 2018, el 72,4% de las colocaciones del sistema financiero (considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorro y préstamo) al sector público. Ello constituye una ventaja importante en términos de flujo de negocios, aunque otorga cierta volatilidad a la cartera y participación de mercado, debido a la existencia de mayores o menores requerimientos de financiamiento por empresas del Estado a través del tiempo.

Asimismo, Banreservas ha sido históricamente el principal captador de recursos del público, con una participación de mercado que ascendía a 31,2% entre los bancos múltiples a abril de 2018, situación que está fuertemente sustentada en su amplia red de cobertura.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Retornos favorables y estables, aunque inferiores al promedio de la industria.

Ingresos y márgenes

Márgenes crecientes en el primer trimestre de 2018 en línea con la estrategia actual del banco

Banreservas se ha caracterizado históricamente por mantener un margen inferior al promedio de la industria, en gran medida por sus precios competitivos y por el elevado porcentaje de colocaciones a corporaciones y entidades públicas, con respecto a la industria (segmentos con spreads de crédito relativamente bajos en consideración a vivienda y consumo).

El margen financiero de Banreservas se incrementó en 2017 en \$1.791 millones respecto a 2016 (6,1%). Especialmente, en el contexto de ralentización en el crecimiento de la actividad crediticia, los ingresos fueron impulsados por los ingresos financieros de las inversiones en valores.

En términos relativos con respecto al total de activos, se observa una evolución al alza del margen operacional en 2017 y en el primer trimestre de 2018. Ello, se dio por un lado debido a una mayor intensidad en el cobro de comisiones por servicios, beneficiado de la implementación del nuevo core bancario que facilitó tanto la contabilidad como el cobro de éstas. Por otro lado, ha contribuido la estrategia de tesorería de reducir el costo de financiamiento disminuyendo la proporción de depósitos a plazo a institucionales. El margen financiero total del banco fue equivalente a un 7,7% de sus activos en 2017 y a un 8,1% a marzo de 2018 (anualizado). Ambos indicadores se comparaban favorablemente con los niveles de 2016 (7,5%).

Gasto en provisiones

Indicadores de gasto en provisiones favorables respecto a la industria, aunque crecientes en el último período

Debido a que la cartera de colocaciones de Banreservas tiene un componente importante en el sector público, grandes empresas y corporaciones, ésta presenta en general un buen comportamiento de pago. Ello, junto a una política de operar con una elevada cobertura de garantías, resulta en bajos requerimientos de provisiones.

Por otra parte, junto con las reformas realizadas dentro de la organización, en los últimos años se impulsó un plan para mejorar la gestión de los créditos deteriorados y activos improductivos, lo que implicó entre otras cosas una mayor intensidad en la cobranza temprana. Como resultado de la implementación de dichas medidas, el gasto en provisiones ha mantenido la brecha favorable con otros actores de la industria.

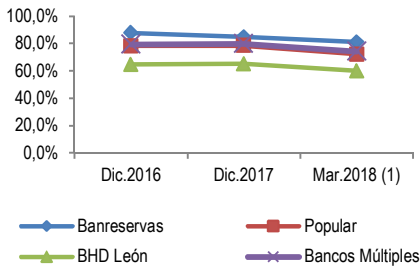
Con todo, en el último período, se observó una mayor intensidad del gasto en provisiones determinada por un aumento en los niveles de morosidad en la industria y por un efecto relativo asociado al menor crecimiento de las colocaciones brutas. En 2017 y a marzo de 2018, el gasto en provisiones de Banreservas fue equivalente al 0,8% y 1,0% de los activos totales promedio, respectivamente. En las mismas fechas, el indicador para la industria fue de 1,2% y 1,1%, respectivamente.

En tanto, el gasto en provisiones sobre margen financiero total tuvo el mismo efecto. En 2017 y en el primer trimestre de 2018, el indicador fue de 10,0% y 11,7%, respectivamente, mientras que el promedio de la industria registró un 12,9% y 12,1% en los mismos periodos.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

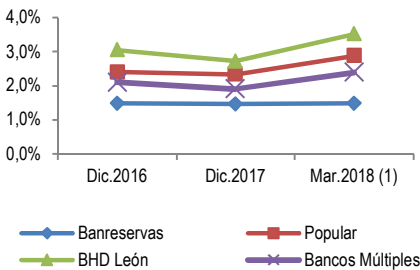
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a marzo 2018 se presentan anualizados.

Gastos operacionales

Gastos operacionales respecto a activos y márgenes a la baja

Conforme a sus lineamientos como banco estatal, la entidad se caracteriza por una red de atención con una completa cobertura geográfica, situación que ha repercutido en gastos de apoyo comparativamente más elevados. Por otra parte, sus gastos operacionales presentaron un crecimiento importante en los últimos años, producto de los costos asociados al plan de restructuración y fortalecimiento interno, inversiones en infraestructura tecnológica y expansión de los canales de atención.

En términos relativos, la relación de gastos de apoyo sobre activos se comporta favorablemente dada la escala relevante que alcanza la entidad. A marzo de 2018, el indicador era de 5,8% versus 6,2% para la industria (ambos anualizados).

Por su parte, entre 2015 y 2016 los gastos operacionales consumieron una proporción relativamente más alta del margen financiero neto, a pesar del crecimiento evidenciado en los ingresos financieros netos. Consecuentemente, el indicador de gastos de apoyo sobre margen se mantuvo en niveles elevados respecto a la industria.

Con todo, en el primer trimestre de 2018, los gastos operacionales fueron equivalentes a un 81,2% del margen financiero neto de provisiones, comparado con un 74,4% de los bancos múltiples, lo que evidencia una disminución en la brecha con respecto al periodo 2015-2016, debido principalmente a la contención en los gastos operacionales asociada a las medidas de eficiencia implementadas en 2016 y los avances generados por la implementación del nuevo core bancario en 2017.

Resultados

Los retornos se mantienen por debajo del promedio de la industria, acorde a la composición de las colocaciones y al incremento en el gasto en provisiones

Los retornos del banco se han situado tradicionalmente por debajo del promedio de la industria, principalmente como consecuencia de márgenes inferiores asociados a una cartera más intensiva en los segmentos comerciales y créditos estatales, con respecto a la industria.

A contar de 2017, los avances en los márgenes operacionales y en la eficiencia operativa compensaron los mayores niveles de gasto en provisiones, permitiendo mantener estable los retornos de la entidad. A marzo de 2018, el resultado antes de impuesto sobre activos promedio se mantenía en 1,5%, comparado con 2,2% de los bancos múltiples, ambos ratios anualizados.

En términos absolutos, el resultado antes de impuesto de Banreservas es alto y representaba a marzo de 2018 un 19,3% del sistema de bancos múltiples. Por lo mismo, se espera que en la medida que la entidad siga rentabilizando las inversiones realizadas en los últimos años y consolide la contención de sus gastos operacionales, debiera sostener resultados en rangos iguales o superiores a los actuales.

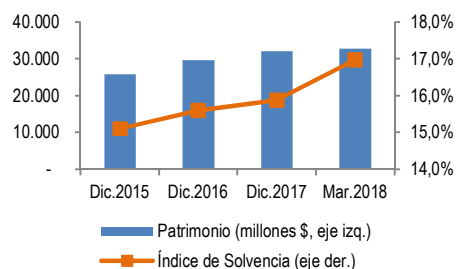
RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Aumentos de capital efectuados permite asegurar el crecimiento proyectado de la entidad, manteniendo un índice de solvencia holgado respecto a límites.

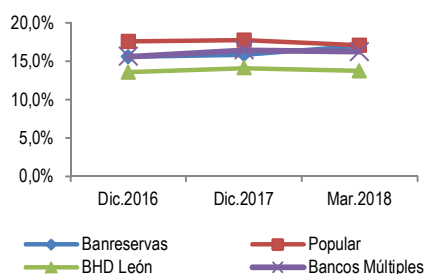
El capital del Banco de Reservas fue constituido con \$2.000 millones, aportados íntegramente por el Estado dominicano. A pesar de que se han realizado diversos aumentos de capital, la Ley Orgánica del banco genera una rigidez estructural para aumentar la base patrimonial, debido a que la operación debe ser aprobada por el congreso. Con todo, la importancia sistémica de la entidad dentro del mercado financiero y como ejecutor de políticas públicas, le otorga implícitamente un fuerte respaldo asociado a que ante posibles dificultades financieras, el Estado dominicano proveería de fondos.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

Patrimonio



Índice de Solvencia



Según la Ley Orgánica del banco, sus utilidades se reparten de la siguiente manera:

- i) 50% para amortizar no menos de 5% de vales del tesorero nacional por cuenta del Estado, más los intereses. El excedente cubrirá deudas del Estado y sus dependencias, según disponga el directorio, previa comunicación al poder ejecutivo.
- ii) 15% para cubrir las deudas que tenga el Estado y sus dependencias, con el banco.
- iii) 35% para transferir a la cuenta de Reservas Patrimoniales.

Dicha distribución, con un crecimiento del patrimonio supeditado a la generación interna de capital a través de resultados, generó indicadores de solvencia ajustados en años anteriores.

No obstante, a partir de 2015 los indicadores de respaldo patrimonial muestran un fortalecimiento asociado a la adopción de un plan de aumento de capital, autorizado por la Junta Monetaria en junio de 2014. Este implicó la sucesiva reinversión de dividendos con cargo a las utilidades de los años 2013 al 2015, siendo completado en 2016. Con todo esto, el banco alcanzó un capital pagado por \$10.000 millones (desde \$3.500 millones en 2013).

A marzo de 2018 la institución tenía un índice de solvencia de 17,0%, lo que evidencia una holgura sobre el límite normativo y el promedio de la banca múltiple (16,2% a la misma fecha). Dicho nivel debiera asegurar un adecuado respaldo patrimonial, respaldando el crecimiento de sus colocaciones.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Fortalecimiento de su gestión de riesgo se refleja en un mejor control y buenos indicadores de cartera. Concentración en colocaciones comerciales y sector público.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Marco de administración de riesgo adecuado, con políticas y procedimientos debidamente formalizadas

El directorio, órgano máximo que rige a la entidad, está conformado por nueve miembros, de los cuales seis son nombrados por el poder ejecutivo (incluidos el Ministro de Hacienda -que preside el directorio- y el Administrador General) y los tres restantes por la Junta Monetaria. Esto evidencia una baja independencia del banco con el Estado y, por lo tanto, una potencial exposición a las decisiones y políticas de cada administración.

Las funciones de gestión del riesgo están agrupadas primordialmente en la Dirección General de Administración y Control de Riesgos, bajo una visión integral. De esta unidad dependen: la Dirección de Administración de Créditos, la Dirección de Control de Riesgos, la Dirección de Normalización de Créditos, la Dirección de Cobros y la Gerencia de Valuaciones.

Las funciones de gestión de riesgo son complementadas por el Comité de Gestión de Riesgos, responsable del diseño y evaluación de directrices y estrategias asumidas en esta materia. La política de créditos y definición de procesos de aprobación son actualizados periódicamente y sujetos a la ratificación del Consejo de Directores.

La originación de créditos está sustentada en una estructura con funciones segregadas (admisión, seguimiento y normalización), con especialización por tipo de clientes. Por su parte, la aprobación está sujeta a la revisión por parte de los distintos estamentos, de acuerdo a la estructura definida por distintos niveles de comité. La estructura de atribuciones de aprobación es escalonada y jerárquica, de manera que los montos mayores son aprobados por niveles superiores, siendo el Consejo de Directores la instancia más alta de aprobación.

El nuevo core bancario y la próxima culminación del motor de decisiones contribuirán a una mejora en la estandarización de los procesos de originación de consumo y tarjetas de crédito, lo que implicará, entre otros, una reducción de la discrecionalidad.

Por su parte, la entidad mantiene un control sobre el riesgo operacional, a través de un completo seguimiento de sus principales procesos. Esto se logra por medio del uso de matrices de riesgo, las adicionales permiten el cálculo de los requerimientos de capital asociados al riesgo operacional.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18 ⁽¹⁾
Crecimiento colocaciones netas	4,3%	0,6%	-4,6%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,3%	2,8%	3,2%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,8%	1,2%	1,5%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	6,8%	10,0%	11,7%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,5%	0,5%	0,5%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	1,0%	1,3%	1,1%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,8%	n.d.

(1) Indicadores a marzo 2018 se presentan anualizados.

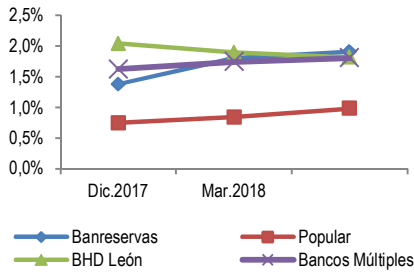
Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,4%	1,8%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,7 vc	1,6 vc	1,7 vc

(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

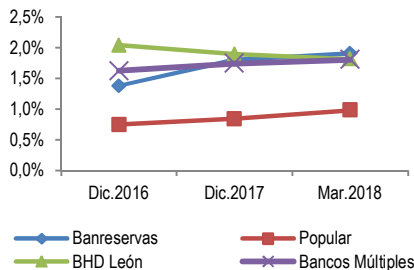
Cartera vencida

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

En los últimos años, con el fin de robustecer la calidad de la cartera, la administración ha realizado cambios relevantes en la estructura, procedimientos y políticas de riesgo. Ello, permitió generar las bases para soportar el importante crecimiento en las colocaciones experimentado hasta 2016 y, consecuentemente, tuvo efectos positivos y tangibles en el desempeño comercial e indicadores de riesgo del banco.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en el segmento comercial. Buena diversificación por sectores económicos, aunque con exposición relevante al sector público

El portafolio de colocaciones netas de Banreservas representaba el 61,9% de sus activos a marzo de 2018, mientras que el portafolio de inversiones y los fondos disponibles alcanzaban el 15,9% y 15,0% del total, respectivamente.

Como se mencionó, las operaciones del banco están enfocadas mayoritariamente en segmentos de empresas, siendo las colocaciones de consumo un porcentaje poco relevante dentro del total. Si bien por su foco mayorista tiene algunos clientes privados de gran tamaño, sus exposiciones individuales máximas fluctúan en torno a un 3% de las colocaciones del sector privado y corresponden a entidades de buen perfil crediticio. A abril de 2018, los sectores de mayor importancia dentro de su cartera (distintos de las colocaciones a personas) eran construcción, comercio e inmobiliario, con 15,0%, 9,4%, 6,5% de las colocaciones brutas, respectivamente.

Por su relación con el Estado Dominicano, Banco de Reservas tiene una alta exposición al sector público, siendo su principal prestamista dentro del sistema financiero. Del total de colocaciones brutas, un 23,0% están asociadas a este segmento.

La cartera de inversiones del banco está conformada en su mayoría por títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio. En torno a un 62% corresponde a instrumentos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, un 33% a instrumentos de deuda estructurada de empresas eléctricas estatales, mientras que el porcentaje restante son títulos corporativos y del sector financiero local.

La entidad opera mayoritariamente con tasas variables, las cuáles pueden ser revisadas periódicamente. Así, las posiciones netas de activos y pasivos sensibles a tasa (tanto en moneda extranjera como local) son bajas, reflejando una baja exposición a cambios en los tipos de interés.

Tal como es característico en el país, el banco exhibe una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera. No obstante, estas se encuentran prácticamente cubiertas, sin descalces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Las adecuadas políticas de administración financiera han permitido cumplir con los requerimientos de calce de plazos y tasas de interés con holgura. La entidad realiza un seguimiento a su exposición al riesgo de mercado mediante diversos indicadores, incluyendo VaR. Al respecto, no se evidencia una posición de riesgo relevante en relación al patrimonio.

Crecimiento y calidad de activos

Ralentización en las tasas de crecimiento y mayores niveles de morosidad, pero se mantiene una adecuada cobertura de provisiones

Luego de un periodo de crecimiento en la cartera de colocaciones bruta por sobre lo evidenciado a nivel industria (23,2% promedio entre 2012 y 2015, versus un 15,6% del sistema de bancos múltiples), la entidad exhibió una expansión de sus colocaciones de 4,6% en 2016 y 0,6% en 2017. Esta desaceleración responde en gran medida a la disminución de la cartera de préstamos al sector público (\$8.733 millones) en 2016 y a un mayor nivel de prepagos de corporaciones que prestan servicios al sector público en 2017.

En tanto, a marzo de 2018, la cartera de colocaciones disminuyó un 4,6% en consideración al cierre de 2017, situación que respondía principalmente al ciclo de los créditos, donde Banreservas recibió repagos importantes desde el sector público.

Al cierre de 2017 y a marzo de 2018, el porcentaje de cartera vencida y en cobranza judicial era de 1,8% y 1,9% de las colocaciones, respectivamente, por sobre los ratios de años anteriores. Esto, derivado del aumento de la morosidad y la disminución exhibida en las colocaciones brutas. Con

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

todo, la entidad mantenía una buena cobertura de provisiones para esta cartera, en rangos de 1,7 veces.

Historial de pérdidas

Mayor nivel de castigos, aunque en ratios controlados

Como consecuencia de la importancia del negocio mayorista y el buen perfil de la cartera de créditos del banco así como la cobertura de garantías, las pérdidas se mantuvieron reducidas y altamente estables promediando 0,5% de la cartera entre 2013 y 2016.

En 2017, luego del mencionado aumento de la morosidad en la industria, los castigos anuales fueron de \$2.208 millones, correspondientes a un 0,8% de las colocaciones brutas, revelando un mayor nivel de deterioro aunque en rangos acotados.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Fuentes de fondos diversificadas con una posición de liquidez holgada.

Los pasivos de Banreservas se caracterizan por una relativamente alta diversificación en el contexto de la industria, con distintas fuentes de financiamiento y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. Su estructura de pasivos ha tenido alteraciones mínimas en el tiempo. El desarrollo de los negocios de la dirección de tesorería ha permitido al banco generar una amplia red de corresponsales, clientes institucionales e inversionistas locales y extranjeros que, además de generar un volumen importante de negocios, abren las puertas a nuevas fuentes de financiamiento.

En 2013 el banco realizó su primera emisión de bonos subordinados en el mercado internacional, por un monto de US\$300.000, lo que constituyó una nueva alternativa de financiamiento. A ello se sumó, en 2014, la inscripción y colocación de un programa de emisiones de bonos subordinados en el mercado local, por RD\$10.000 millones. Dichas emisiones permitieron a la entidad mantener indicadores de capital adecuados en un período de fuerte crecimiento.

En términos de composición de las fuentes de financiamiento, los depósitos a plazo (considerando los valores en circulación), se mantienen como la principal fuente de recursos, alcanzando a marzo de 2018 el 37,0% de los pasivos seguidos por cuentas de ahorro, que alcanzaron un 33,7%, evidenciando un incremento relativo respecto a periodos anteriores (26,4% en diciembre 2016).

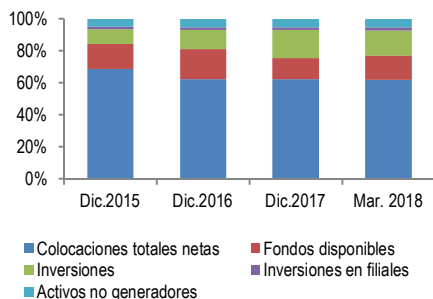
Los pasivos provenientes de bancos del exterior alcanzaban al 6,2% de los pasivos exigibles del banco al primer trimestre de 2018, constituyendo una fuente importante de financiamiento en moneda extranjera de largo plazo.

La alta capacidad de captación de recursos del público de la institución se traduce en que los índices de liquidez muestren excesos de pasivos en el corto plazo. Este descalce normalmente está respaldado con fondos disponibles o inversiones de fácil liquidación, que otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

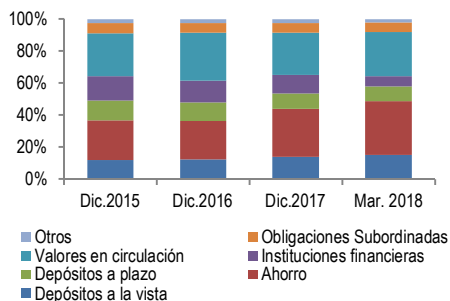
El Reglamento de Riesgo de Liquidez establece que las entidades de intermediación financiera deberán presentar una razón de liquidez ajustada en ambas monedas, a 15 y 30 días no inferior al 80 % y a 60 y 90 días no inferior al 70 %. En el último año, Banreservas ha operado con posiciones de liquidez holgadas (activos líquidos sobre pasivos inmediatos), tanto en moneda nacional como extranjera. Al cierre de 2017, dicho ratio era de 148% y 138% a 30 y 90 días, respectivamente, en pesos, y 177% y 163% a 30 y 90 días, respectivamente, en moneda extranjera.

A marzo de 2018, los fondos disponibles representaban el 15,0% de los activos (correspondientes a fondos mantenidos en caja o en depósitos en el Banco Central), mientras que la cartera de inversiones correspondía a un 15,9% de los activos. Esto permitió cumplir holgadamente con los requerimientos de encaje legal e indicadores de liquidez en distintas bandas. La administración ha procurado mantener dicha fortaleza a través de un aumento en la duración de los depósitos a plazo y manteniendo una cartera de inversiones líquida. A la vez, realiza permanentes ejercicios de stress de liquidez y tiene planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos.

Composición de activos



Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	89,8%	93,6%	95,3%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	80,6%	78,1%	76,2%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	39,9%	38,2%	38,0%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación. (2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

Solvencia
Perspectivas

AA+
Estables

OTROS FACTORES

Respaldo de su controlador y único accionista, el Estado Dominicano.

Banreservas se beneficia de pertenecer 100% al Estado Dominicano. Ello le otorga una ventaja asociada a la administración de las cuentas del Estado y a los negocios con entidades públicas.

Asimismo, la clasificación incorpora la opinión de Feller Rate de que existe una alta probabilidad de soporte de parte del Estado ante una eventual contingencia que pueda enfrentar el banco.

	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	Jun.18
Solvencia ⁽¹⁾	AA-	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	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+	Categ. 1+
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados ⁽²⁾	A+	A+	A+	AA-	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) Programa inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana con el número SIVEM-085.

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

Banco de Reservas de la República Dominicana ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos dado que no se transan en el mercado secundario.

Las calificaciones “AA+” y “Categoría 1+” otorgadas a las obligaciones de largo y corto plazo, respectivamente, 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 y sus calificaciones serán de “AA” y “Categoría 1”, para las obligaciones a más de un año y hasta un año, respectivamente.

Por su condición de deuda con menor prioridad de pago, los bonos subordinados son clasificados una subcategoría inferior respecto de su solvencia.

Participaciones de Mercado

Banco de Reservas

	Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017		Abr. 2018	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	37,6%	1	36,1%	1	33,8%	1	31,3%	1
Préstamos comerciales	43,0%	1	41,3%	1	37,4%	1	33,4%	1
Créditos de consumo	24,2%	2	24,2%	2	24,8%	2	25,5%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	33,6%	1	32,2%	2	33,1%	2	32,4%	2
Depósitos a la vista	28,8%	2	29,1%	2	30,0%	2	31,4%	2
Obligaciones de ahorro	30,3%	2	30,6%	2	32,8%	2	33,5%	2
Depósitos a plazo	24,8%	1	25,8%	1	21,3%	1	19,5%	2

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Resumen Estado de Situación y Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Mar. 2018	Dic. 2017	Mar. 2018
Balance General							
Activos Totales	348.503	394.120	451.073	453.766	436.364	1.431.423	1.428.558
Fondos disponibles	73.711	61.786	84.550	58.817	65.479	237.650	244.623
Colocaciones vigentes netas	224.903	266.359	277.627	278.066	264.900	823.128	837.553
Inversiones	34.537	43.364	61.422	88.236	78.112	283.337	255.592
Activo fijo	6.683	9.477	12.213	11.697	11.574	36.351	36.061
Cartera vencida	1.987	3.612	3.976	5.270	5.328	15.099	15.903
Otros	7.371	11.183	12.553	11.681	10.970	35.859	38.826
Pasivos Totales	324.743	368.391	421.467	421.686	403.730	1.282.891	1.279.005
Obligaciones con el público	158.819	180.942	202.409	225.270	233.981	768.298	800.605
A la vista	42.143	43.579	50.638	58.701	60.817	195.962	197.898
De ahorro	74.428	91.194	102.654	127.001	135.957	386.628	413.056
A plazo	42.247	46.168	49.118	39.568	36.960	185.427	189.137
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	247	281	514
Valores en circulación	83.456	99.620	126.903	111.289	112.522	304.407	295.913
Bonos subordinados	23.411	23.757	24.146	24.665	24.916	42.684	43.000
Otros Pasivos ⁽²⁾	59.057	64.073	68.009	60.463	32.311	167.501	139.887
Patrimonio	23.760	25.729	29.606	32.080	32.634	148.532	149.553
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	25.000	28.301	31.690	34.804	9.062	123.624	33.719
Provisiones del ejercicio	1.301	1.459	2.144	3.467	1.063	15.943	4.077
Margen Financiero neto de provisiones	23.700	26.842	29.545	31.336	7.999	107.681	29.641
Gastos Operativos	18.507	23.071	25.940	26.629	6.498	85.957	22.044
Otros ingresos	3.080	3.099	3.266	2.616	678	7.796	1.874
Otros gastos	696	603	590	690	529	3.280	924
Resultado antes Impto. (RAI)	7.576	6.267	6.281	6.633	1.649	26.240	8.548

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Mar. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2017	Mar. 2018 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	6,6%	6,1%	5,9%	6,2%	6,7%	6,8%	7,3%
Margen financiero total / Activos totales promedio	7,6%	7,6%	7,5%	7,7%	8,1%	9,0%	9,4%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio	7,2%	7,2%	7,0%	6,9%	7,2%	7,8%	8,3%
Provisiones							
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio	0,4%	0,4%	0,5%	0,8%	1,0%	1,2%	1,1%
Gasto en Provisiones / Margen financiero total	5,2%	5,2%	6,8%	10,0%	11,7%	12,9%	12,1%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,6%	1,0%	0,9%	1,0%	1,3%	1,6%	2,1%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio	2,3%	1,7%	1,5%	1,5%	1,5%	1,9%	2,4%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio	39,5%	28,8%	26,5%	24,8%	23,7%	22,0%	27,3%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio	8,6%	9,1%	9,2%	9,2%	9,1%	10,3%	10,1%
Gastos operativos / Activos totales promedio	5,6%	6,2%	6,1%	5,9%	5,8%	6,2%	6,2%
Gastos operativos / Margen financiero neto	78,1%	86,0%	87,8%	85,0%	81,2%	79,8%	74,4%
Respaldo Patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	12,3%	15,1%	15,6%	15,9%	17,0%	16,4%	16,2%
Pasivo exigible / Capital y reservas	15,3 vc	15,5 vc	15,2 vc	13,9 vc	13,4 vc	9,5 vc	9,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	12,3 vc	13,1 vc	13,1 vc	12,1 vc	11,4 vc	8,1 vc	8,1 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a marzo de 2018 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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.