

Solvencia	Jun.18 AA+	Jul.18 AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

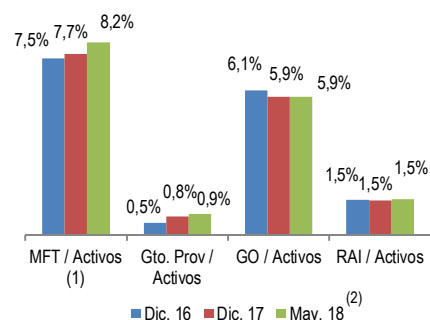
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	May.18
Activos totales	451.073	453.766	441.276
Colocaciones vigentes netas	277.627	278.066	265.362
Inversiones	61.422	88.236	81.644
Pasivos exigibles	388.966	387.738	375.946
Obligaciones subordinadas	24.146	24.665	25.259
Patrimonio neto	29.606	32.080	33.747
Margen fin. total (MFT)	31.690	34.804	15.255
Gasto en provisiones	2.144	3.467	1.674
Gastos operativos (GO)	25.940	26.629	10.959
Resultado antes Impto. (RAI)	6.281	6.633	2.793

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

Indicadores relevantes (1)



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

Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic.17	Jun.18
Índice de Solvencia (1)	15,6%	15,9%	19,0%
Pasivo exigible / Patrimonio	13,1 vc	12,1 vc	11,1 vc
Pasivo total / Patrimonio	14,0 vc	12,9 vc	12,1 vc

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

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	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 sustenta 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 adecuados.

Banreservas mantiene su posición de liderazgo dentro de la banca múltiple del país, con una participación de mercado de 31,2% sobre el total de colocaciones a mayo de 2018, conservando su rol de promotor del desarrollo económico con el respaldo implícito de su único accionista, el Estado Dominicano.

La institución bancaria se encuentra actualmente avocada a profundizar su actividad comercial, principalmente por medio de una estrategia de productos diferenciada para cada segmento de negocio. Con un nuevo core bancario implementado en 2017, la entidad está enfocada en maximizar sus ingresos junto a 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 33,2% a mayo de 2018; mientras, en colocaciones para la vivienda y de consumo se situaba en el segundo lugar del ranking, con cuotas de 32,2% y 25,6%, respectivamente.

Los retornos de Banreservas -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio- se mantuvieron estables en el último periodo (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 mayo 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 1,7 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 mayo de 2018 era de 19,0%, lo que es holgado respecto a los límites normativos y mayor al promedio de los bancos múltiples (17,0%).

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 39,4% de los depósitos a mayo 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 estrés.

Riesgos

- Mayor exposición relativa a concentraciones individuales en colocaciones comerciales.
- 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	Jun.18	Jul.18
Solvencia ⁽¹⁾	AA-	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	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+	Categ. 1+
DP más de 1 año	AA-	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	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.