

Solvencia	Oct.18 AA+	Ene.19 AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

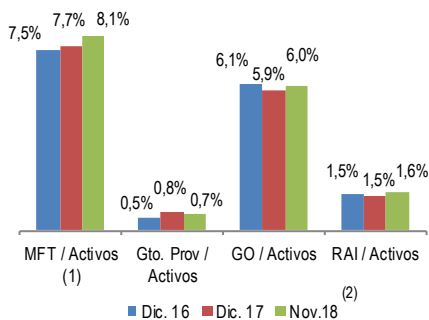
### Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Nov.18
Activos totales	451.073	453.766	472.807
Colocaciones vigentes netas	277.627	278.066	292.217
Inversiones	61.422	88.236	87.068
Pasivos exigibles	388.966	387.738	404.082
Obligaciones subordinadas	24.146	24.665	25.543
Patrimonio neto	29.606	32.080	34.761
Margen fin. total (MFT)	31.690	34.804	34.461
Gasto en provisiones	2.144	3.467	2.966
Gastos operativos (GO)	25.940	26.629	25.649
Resultado antes Impto. (RAI)	6.281	6.633	6.902

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), al 17 de enero de 2019.

### Indicadores relevantes (1)



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

### Respaldo patrimonial

	Dic.16	Dic. 17	Nov.18
Índice de Solvencia (1)	15,6%	15,9%	17,6%
Pasivo exigible / Patrimonio	13,1 vc	12,1 vc	11,6 vc
Pasivo total / Patrimonio	14,2 vc	13,1 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 Ghiglini F.  
carolina.ghiglini@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 32,2% sobre el total de colocaciones a noviembre de 2018, conservando su rol de promotor del desarrollo económico con el respaldo implícito de su único accionista, el Estado Dominicano.

Con un nuevo core bancario implementado en 2017, la entidad está enfocada en maximizar los márgenes financieros junto a la optimización de sus canales alternos. Asimismo, 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.

Si bien la institución a noviembre de 2018 mantenía su liderazgo en créditos comerciales, con una participación de 34,5%, en línea con la estrategia de rentabilizar los negocios y soportado por una gestión robustecida de riesgos, las colocaciones de consumo han sido el motor de crecimiento en el año. Ello, ha permitido que el banco avance hasta el primer lugar del ranking en consumo, con una cuota de 27,0% a la fecha señalada. Mientras, en colocaciones para la vivienda la entidad permanecía en la segunda posición, con una participación de 31,9%.

Los retornos de Banreservas -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio- mostraron una mejora en el último período (1,6% anualizado a noviembre

de 2018), impulsados por los mayores márgenes operacionales, en línea con el crecimiento en consumo y las mejoras en la gestión crediticia.

La exitosa gestión de riesgos se ve reflejada en una menor intensidad del gasto en provisiones en 2018 y en una disminución en los niveles de morosidad. A noviembre de 2018, los créditos vencidos sobre la cartera total alcanzaban un 1,7%, mientras que la cobertura de provisiones era de 1,7 veces, situándose en rangos similares a la industria (1,7% y 1,8 veces, respectivamente).

La emisión de bonos subordinados, tanto en el mercado local como internacional, sumado a los aportes de capital realizados, ha permitido fortalecer el indicador de solvencia, que a noviembre de 2018 era de 17,6%, holgado respecto a los límites normativos y mayor al promedio de los bancos múltiples (16,2%).

Las fuentes de financiamiento del banco se caracterizan por ser altamente diversificadas, con el apoyo que le otorga su liderazgo en el mercado de captaciones de los hogares y un amplio acceso al mercado financiero local e internacional, a través de financiamiento con instituciones financieras y emisiones de deuda. En 2018, en línea con la estrategia actual, se revela una mayor proporción de saldos vista y de cuentas de ahorro, en sustitución de financiamiento bancario, lo que contribuye a reforzar la atomización de las captaciones. Ello, sumado a la alta proporción de activos líquidos, equivalentes a un 37,3% de los depósitos a noviembre 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.

	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	Oct.18	Ene.19
Solvencia <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	A+	AA-	AA-	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) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: SIVEM-085 aprobado el 9 de diciembre de 2014.

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 del Mercado 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.