

INFORME TRIMESTRAL

Período: octubre – diciembre 2024



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: **Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple**

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-043
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-152**
Registro Nacional de Contribuyente-RNC: 4-01-01006-2

Dirección: Av. Winston Churchill, esq. Porfirio Herrera, Torre Banreservas,
Ensanche Piantini, Santo Domingo, R. D.

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	3
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.	4
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	4
f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.	5
g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	5
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	7
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	7
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.	8
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....	9
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....	9

- n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor. 9
- o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.
9
- p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. 9
- q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)..... 10
- r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra del Emisor..... 10
- s) Modificaciones al contrato de emisión. 10
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado..... 10
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.
10
- v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.....11
- w) Otros.....11



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA
BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA – BANCO MULTIPLE

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple (El Emisor), es una entidad de intermediación financiera organizada e incorporada para operar como Banco de Servicios Múltiples bajo las leyes de la República Dominicana, constituida el 24 de octubre del año 1941.

Pudimos constatar que el programa de emisiones de Bonos de Deuda Subordinada, por un valor total de veinte mil millones de pesos con 00/100 (RD\$20,000,000,000.00), está compuesto por múltiples emisiones, este programa de emisiones fue aprobado mediante la Segunda Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha veinte y cuatro (24) de noviembre 2021.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-152**.

Los destinatarios de esta oferta son exclusivamente inversionistas institucionales nacionales o extranjeros.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

No aplica. El presente programa de emisiones no cuenta con garantía alguna.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que esta emisión no cuenta con mecanismos de cobertura.

e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.



SIVEM-152, Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple
Informe de Representantes de Obligacionistas
10 de febrero 2025

Tramos	Capital RD\$	Tasa de Interés Anual	Tipo de Tasa	Periodicidad de Pago	Fechas de pago
Primero	10,000,000,000.00	10.00%	Fija	Semestral	27 de Ene. / 27 de Jul. de cada año
Segundo	10,000,000,000.00	10.00%	Fija	Semestral	21 Abr. / 21 Oct. de cada año

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

Fecha de próximo pago de Intereses:

- Primer Tramo – **27 de enero 2025.**
- Segundo Tramo – **21 de abril 2025.**

f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No aplica. Los bonos de deuda subordinada de este programa de emisiones no podrán ser redimidos ni recomprados en forma anticipada.

g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

Primer Tramo: *“El destino de los fondos es para el desarrollo de operaciones rentables a favor del Banco de Reservas, principalmente para el incremento de su cartera de créditos a terceros en el mercado local, como de su cartera de inversiones, conforme lo establece el aviso de colocación”.*

Segundo Tramo: *“Los recursos obtenidos por esta colocación serán integrados como parte del capital secundario del Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple, S.A., dentro de los límites permitidos por la Ley Monetaria y Financiera y sus reglamentos.*

Las partidas principales que se afectarán serán la certera de crédito destinada a préstamos hipotecarios y a Pequeñas y medianas Empresas (PYMES). Los fondos podrán estar de manera temporal en la cuenta de inversiones previo a ser colocados por el Emisor en cartera de crédito, y podrán mantenerse en valores de oferta pública autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), que cuenten con

calificación de riesgo grado de inversión, así como en valores de oferta pública emitidos por el Banco Central y Ministerio de Hacienda de la República Dominicana”.

Pudimos comprobar el uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión mediante la revisión de los documentos pertinentes de constancia del destino de los fondos.

h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos de Deuda Subordinadas.

Revisamos el prospecto, contrato de emisión y aviso de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos subordinados de deuda en circulación se componen de la siguiente manera:

Primer Tramo: Hasta 100,000,000 de valores, con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$100.00), equivalente diez mil millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$10,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	10.00% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	27 de julio 2022
Fecha vencimiento:	27 de julio 2032

Segundo Tramo: Hasta 100,000,000 de valores, con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$100.00), equivalente diez mil millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$10,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	10.00% anual
-----------------------	--------------



SIVEM-152, Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple
Informe de Representantes de Obligacionistas
10 de febrero 2025

Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	21 de octubre 2024
Fecha vencimiento:	21 de octubre 2034

i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

Calificación de riesgo – Fitch Ratings

	Enero 2025
Nacional, Largo Plazo	AA+
Nacional, Corto Plazo	F1+
Perspectiva	Estable
Deuda Subordinada	AA-

En fecha posterior al corte de este informe (31 de enero 2025), mediante comunicación DGCUM-061-25, el Banco de Reservas informó la terminación del contrato con Fitch Ratings como calificadora de riesgo, debido a la cancelación voluntaria del registro de operaciones de esa sociedad calificadora de riesgo en la República Dominicana.

Calificación de Riesgo Feller Rate

	Julio 2024	Febrero 2025
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables
Bonos Subordinados	AA+	AA+

Ver **anexo** reporte de calificación más reciente.

j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de emisión, el presente programa no establece límites con relación al endeudamiento del emisor.



k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2023
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2023
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2023
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2023
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2023
6.- Informe Anual de Gobierno Corporativo,	31 diciembre 2023

Dichas informaciones fueron remitidas en fecha 07 de mayo 2024, cumpliendo con el plazo otorgado por la SIMV.

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	diciembre 2024
2.- Estado de resultados intermedio	diciembre 2024
3.- Estado de flujo de efectivo intermedio	diciembre 2024
4.- Estado de cambios en el patrimonio	diciembre 2024

Las informaciones trimestrales **julio - septiembre 2024** fueron remitidas en fecha 07 de noviembre 2024 cumpliendo con el plazo de prórroga otorgada por la SIMV.



El Banco de Reservas cuenta con una prórroga de 40 días calendarios posterior al cierre de cada trimestre. En base a lo anterior, la remisión de las informaciones trimestrales del periodo **octubre – diciembre 2024** fueron remitidas el **04 de febrero 2025**.

l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **RD\$20,000,000,000.00**.

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.

No aplica. Los bonos de deuda subordinada de este programa de emisiones no podrán ser redimidos ni recomprados en forma anticipada.

n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.

No aplica. El único propietario de la totalidad de las acciones del emisor es el Estado Dominicano.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

El Banco de Reservas no mantiene colocación de valores en el mercado internacional, en vista de que en febrero 2023 fueron liquidados los US\$300MM que tenía en circulación en dicho mercado, por motivo de su vencimiento.

p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

El Banco no se encuentra en proceso de fusión, o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.



q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones y negocios.

r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra del Emisor.

Durante el trimestre **octubre – diciembre 2024** no se presentaron situaciones legales que hayan tenido impacto desfavorable ni significativo para el Banco en el desarrollo de sus operaciones habituales.

s) Modificaciones al contrato de emisión.

El 21 de octubre 2024, mediante hecho relevante 03-2024-006537, Banreservas publicó el Suplemento del Prospecto de Emisión Simplificado debido a la 2da. emisión del Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada SIVEM-152.

t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No aplica. El único propietario de la totalidad de las acciones del emisor es el Estado Dominicano.

u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Durante el trimestre **octubre – diciembre 2024** no se presentaron cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.



v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

w) Otros.

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2023**, no tienen salvedades.
2. Hechos Relevantes publicados en la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **octubre – diciembre 2024**:

Fecha Recepción	Número Trámite	Descripción Hecho Relevante
10/15/2024	03-2024-006440	EL BANCO DE RESERVAS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, EL ASCENSO DE LA SRA. ANNE FAT CHOI, A LA POSICION DE VICEPRESIDENTA ESTRATEGIA COMERCIAL Y GOBIERNO DE DATOS.
10/17/2024	03-2024-006480	EL BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA BANCO MULTIPLE, NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE LA PUBLICACION DEL AVISO DE COLOCACION PRIMARIA PARA LA SEGUNDA EMISION DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-152.
10/17/2024	03-2024-006481	EL BANCO DE RESERVAS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE EL INICIO DEL PERIODO DE COLOCACION DE LA SEGUNDA EMISION DE SU PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-152.
10/21/2024	03-2024-006537	EL BANCO DE RESERVAS NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE LA DISPONIBILIDAD DEL SUPLEMENTO DEL PROSPECTO DE EMISION SIMPLIFICADO PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-152.
10/21/2024	03-2024-006542	EL BANCO DE RESERVAS DE LA REP. DOM. NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, LA FINALIZACION DEL PERIODO DE COLOCACION CORRESPONDIENTE A LA SEGUNDA EMISION DE SU PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-152.
10/31/2024	03-2024-006712	EL BANCO DE RESERVAS DE LA REP. DOM. NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, LA EMISION DEL INFORME TRIMESTRAL DE LOS REPRESENTANTES DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE SUS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA (SIVEM-152), CORRESPONDIENTE AL PERIODO JUL – SEPT. 2024.
11/7/2024	03-2024-006882	EL BANCO DE RESERVAS DE LA REP. DOM. NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, LA EMISION DEL INFORME TRIMESTRAL DE LOS REPRESENTANTES DE LA MASA DE OBLIGACIONISTAS DE SUS BONOS DE DEUDA SUBORDINADA (SIVEM-085), CORRESPONDIENTE AL PERIODO JUL – SEPT. 2024
12/30/2024	03-2024-007777	EL BANCO DE RESERVAS DE LA REP. DOM. NOTIFICA COMO HECHO RELEVANTE, LIQUIDACION POR VENCIMIENTO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA SIVEM-085, EMITIDA EN EL MERCADO LOCAL ASCENDENTE A UN MONTO DE DIEZ MIL MILLONES DE PESOS DOMINICANOS (DOP\$10,000,000,000.00)

SIVEM-152, Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple
Informe de Representantes de Obligacionistas
10 de febrero 2025

3. Comunicaciones enviadas a la Superintendencia del Mercado de Valores en el trimestre **octubre – diciembre 2024**:

Fecha Remisión	Número Trámite	Descripción de Comunicación
14/10/2024	DGCUM-698-24	MODIFICACIÓN DE ESTATUTOS SOCIALES DE BANCO DE RESERVAS.
15/10/2024	DGCUM-701-24	DEPÓSITO ACTO AUTÉNTICO Y DECLARACIONES JURADAS DE LA EMISIÓN DE OFERTA PÚBLICA DEL BANCO DE RESERVAS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, S.A. – BANCO MÚLTIPLE (SIVEM-152)

4. **Conclusión:**

En el período octubre – diciembre 2024, se han llevado a cabo las verificaciones pertinentes para garantizar la transparencia y el cumplimiento normativo en relación con la emisión de Bonos de Deuda Subordinada SIVEM-152 del Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco Múltiple.

Se constató la autenticidad de los valores en cuestión, así como el cumplimiento de los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión. Se verificó que el uso de los fondos se destinó a fortalecer la cartera de créditos e inversiones del banco, conforme a lo establecido. Asimismo, se confirmó el envío oportuno de los estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), cumpliendo con los plazos establecidos.

Cabe destacar que la emisión no cuenta con garantías prendarias o hipotecarias, ni contempla mecanismos de redención anticipada. Además, el Banco de Reservas mantiene una calificación de riesgo sólida con perspectiva estable, lo que refleja su solvencia y adecuado manejo financiero. Durante el período analizado, no se han registrado situaciones legales o administrativas que afecten la operatividad del emisor ni modificaciones significativas en su estructura organizativa.

En general, el Banco de Reservas ha cumplido con las disposiciones normativas y contractuales vigentes, sin que se identifiquen riesgos significativos que puedan afectar el desempeño de la emisión. Se continuará con el monitoreo y las evaluaciones periódicas para garantizar la protección de los intereses de los obligacionistas y la transparencia del mercado de valores.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masas de Obligacionistas



Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (BANRESERVAS)

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y disposición de soporte por parte del Gobierno de República Dominicana. El banco tiene importancia sistémica, posee un rol relevante de política y es completamente propiedad del Gobierno.

Entorno Operativo: Las calificaciones de Banreservas toman en cuenta la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) y sus implicaciones en el desempeño de las entidades financieras. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un desempeño adecuado, caracterizado por márgenes de interés neto (MIN) estables de interés y niveles buenos de crecimiento del crédito.

Franquicia Fuerte: Las calificaciones nacionales reflejan la fortaleza del perfil de negocio del banco, ya que cuenta con la franquicia más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos de 32.5% del sistema financiero al cierre del tercer trimestre de 2024 (3T24). La entidad cuenta con una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

Calidad de Activos Buena y Estable: Al 3T24, Banreservas mantuvo una calidad de activos buena, que se reflejó en el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días de 0.8% (4T23: 0.6%), lo cual evidencia principalmente los estándares de colocación de créditos conservadores, las prácticas de cobranza exhaustivas particularmente en el segmento minorista, el crecimiento de la cartera de préstamos y el EO favorable. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos mayores de 90 días fue de 417.4%, lo que Fitch considera como un colchón robusto para absorber pérdidas posibles. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que el indicador de morosidad se mantenga robusto en 2024, como un reflejo de los estándares de colocación de créditos buenos.

Rentabilidad Sólida: La relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo sólida en 5.3% al 3T24 (4T23: 5.0%) debido principalmente al gasto por provisiones bajo y el MIN robusto en un entorno de tasas de interés altas. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que la rentabilidad se mantenga sólida y alta en 2024, debido al costo bajo de crédito y la generación sólida de ingresos financieros y no financieros.

Capitalización Adecuada: El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró hasta 18.5% al 3T24 desde 16.7% al 4T23, lo cual refleja la generación interna de capital alta. Además, la capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia de la cobertura de reservas amplia.

Liquidez Sólida: Fitch opina que Banreservas conserva una estructura de fondeo estable y niveles adecuados de liquidez. Al 3T24, esto se reflejó en un indicador de préstamos a depósitos de 65%, que compara favorablemente con el promedio del sistema bancario.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(dom)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Latin American Banks Outlook 2025 (Diciembre 2024)

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

- el aumento potencial en las calificaciones nacionales es limitado dado que son las más altas de la escala para una entidad financiera con domicilio en República Dominicana;
- la calificación de la deuda subordinada aumentaría si la calificación nacional de largo plazo de Banreservas subiera.

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

- las calificaciones nacionales son sensibles a cambios en la percepción de Fitch sobre la disponibilidad del Gobierno dominicano de dar soporte al banco;
- la calificación de deuda subordinada bajaría si la calificación nacional de largo plazo de Banreservas disminuyera.

Calificaciones de Emisor y otra Deuda

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	AA-(dom)	DOP20,000 millones	2021	2032	SIVEM-152

Fuente: Fitch Ratings

La deuda subordinada de Banreservas corresponde a la emisión doméstica por DOP20,000 millones, con vencimientos en 2032. Este instrumento es básico, ya que no tiene características de absorción de pérdidas. La emisión se ubica dos escalones (*notches*) inferiores a la calificación nacional de largo plazo, lo cual refleja el escalonamiento base para la severidad de la pérdida de dos escalones debido a su naturaleza de subordinación y ausencia de cláusulas de diferimiento de cupón.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El 21 de noviembre de 2024, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Positiva, lo cual refleja la tendencia de mejora en los indicadores de gobernanza del país, prospectos de crecimiento sólidos que deberían aumentar el ingreso per cápita y el potencial para que las reformas fiscales mejoren el marco macro institucional. La agencia opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo e incorpora su expectativa de un crecimiento económico de 5% para 2025. Asimismo, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano conserve un desempeño adecuado y un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos durante 2025.

Los bancos dominicanos han gestionado adecuadamente la calidad del activo. Sin embargo, el crecimiento continuo del crédito ha ejercido presión sobre sus indicadores de calidad de activos, lo cual resulta en un aumento ligero de la morosidad. Aun así, Fitch considera que los niveles de morosidad continúan siendo bajos y favorables al compararlos con su desempeño histórico. La cobertura, aunque es menor, se mantiene robusta y suficiente para la absorción de pérdidas. La agencia espera que el crecimiento del crédito se mantenga en niveles de doble dígito, con una morosidad inferior a 2% y una cobertura amplia de préstamos vencidos, dado el apetito de riesgo conservador que caracteriza a la banca dominicana.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo crediticio controlado, ya que los bancos disponen de excedentes de provisiones voluntarias a nivel general. Además, el margen financiero se ha favorecido por las tasas altas de interés, sobrecompensando los costos mayores de financiamiento. Para 2025, Fitch anticipa que la banca mantendrá MIN estables, dada su capacidad de reprecia la cartera periódicamente.

La capitalización de la banca permanece en niveles adecuados. En 2021, 2022 y 2023, mostró una tendencia a la baja; en los primeros dos años, esto se debió a la ponderación mayor de los APR del mercado, a causa de la volatilidad mayor en las tasas de interés, mientras que en 2023 fue resultado de una expansión con mayor celeridad de los activos. No obstante, dicha volatilidad se ha reducido y los niveles de capitalización durante 2024 mostraron una recuperación. Fitch no descarta que los niveles de capitalización se deterioren ligeramente debido a la expectativa de un crecimiento

mayor, aunque se espera que se mantenga sólida, complementada con una cobertura de reservas para préstamos vencidos holgada, lo cual implica que cualquier deterioro potencial sería manejable por la banca.

Con respecto al perfil de fondeo y liquidez, no se prevén cambios significativos y se espera que los depósitos presenten un crecimiento mayor que en años anteriores ante la expectativa de crecimiento del portafolio de crédito, a medida que, históricamente, los bancos dominicanos han fondeado su crecimiento mediante depósitos.

Perfil de Negocio

Banreservas es la institución financiera más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos 32.5% del sistema bancario al 3T24. Entre los bancos múltiples, es el líder del mercado en préstamos comerciales y de consumo. Aunque el Gobierno dominicano es el único accionista del banco, es una entidad legal independiente y autónoma. Banreservas mantiene su posición como el proveedor principal local de préstamos al sector público en la República Dominicana. Al igual que otros bancos estatales de la región, el banco ofrece servicios adicionales al Gobierno (gobierno central y otras agencias públicas) como la recaudación de impuestos de manera no exclusiva, servicios de cobranza a la cuenta única del tesoro del Gobierno para el pago de obligaciones de deuda, gestión de nóminas (de manera no exclusiva) y otros servicios.

El gobierno corporativo es neutral para las calificaciones del banco en los niveles actuales y en relación con las prácticas en el mercado local. La ley que rige y las normas estatutarias de Banreservas describen el gobierno corporativo. Fitch destaca que, al igual que muchas entidades gubernamentales en Latinoamérica, la entidad no está aislada de los riesgos inherentes de la interferencia política en sus operaciones, caracterizadas en el pasado por la participación en planes de desarrollo y reestructuración de la deuda del Gobierno. El Ministro de Hacienda actúa como presidente de la junta directiva, mientras que el Presidente de la República nombra al vicepresidente y tres miembros adicionales de la junta. El banco central nombra a los directores restantes.

Perfil de Riesgo

La cartera de préstamos y el portafolio de inversiones de Banreservas son su fuente principal de riesgo crediticio. El crecimiento de la cartera de préstamos de 9.6% al 3T24 estuvo relacionado principalmente con la expansión de los préstamos comerciales y de consumo. La exposición al riesgo de mercado es moderada. Las tasas de interés en el libro bancario son predominantemente ajustables y están relativamente bien equilibradas con las de las obligaciones. La capacidad de ajustar las tasas de interés tanto para activos como para pasivos a intervalos frecuentes y una proporción alta de pasivos que no generan intereses mitiga el riesgo de la tasa de interés. Según la regulación local, se requiere que el banco realice análisis periódicos de los factores de riesgo clave, incluyendo el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) y pruebas de estrés para movimientos de la tasa de interés y fluctuaciones de la moneda.

Perfil Financiero

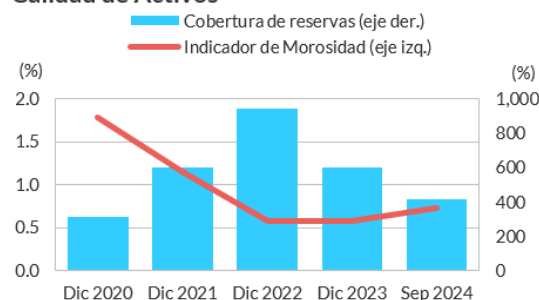
Calidad de Activos

Calidad de Activos Buena y Estable

Al 3T24, Banreservas mantuvo una calidad de activos buena, que se reflejó en el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días de 0.8% (4T23: 0.6%), lo cual evidencia principalmente los estándares de colocación de créditos conservadores, las prácticas de cobranza exhaustivas particularmente en el segmento minorista, el crecimiento de la cartera de préstamos y el EO favorable. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos mayores de 90 días fue de 365.5%, lo que Fitch considera como un colchón robusto para absorber pérdidas posibles. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que el indicador de morosidad se mantenga robusto en 2024, como un reflejo de los estándares de colocación de créditos buenos.

Los préstamos al sector privado representan la totalidad de los préstamos vencidos. Las exposiciones del sector público están al día, ya que están respaldadas directamente por el Gobierno a través de garantías explícitas. Banreservas también enfrenta riesgo crediticio con su cartera de inversiones, que consiste principalmente en títulos del banco central y del Gobierno. Las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y subdesarrollado reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. Al 3T24, el portafolio de inversiones representó 34% del activo de Banreservas.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

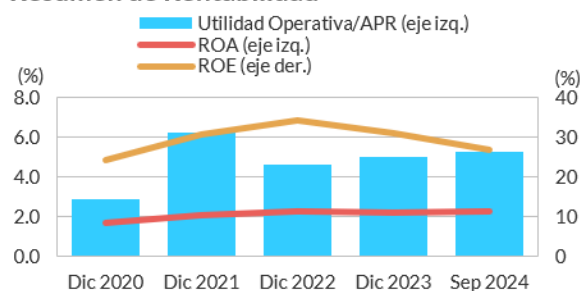
Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad Sólida

La relación de utilidad operativa a APR se mantuvo sólida en 5.3% al 3T24 (4T23: 5.0%) debido principalmente al gasto por provisiones bajo y el MIN robusto en un entorno de tasas de interés altas. La tendencia de este factor es positiva, ya que se espera que la rentabilidad se mantenga sólida y alta en 2024, debido al bajo costo de crédito y la generación sólida de ingresos financieros y no financieros.

La contribución de los ingresos no relacionados con intereses a los ingresos operativos se mantuvo adecuada, lo cual refleja comisiones y ganancias por intermediación más altas. Los gastos por provisiones son bajos, lo que refleja el comportamiento sano de la cartera de préstamos y el colchón sólido de reservas voluntarias creadas en años pasados.

Resumen de Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Capital y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró hasta 18.5% al 3T24 desde 16.7% al 4T23, lo cual refleja la generación interna de capital alta. Además, la capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia de la cobertura de reservas amplia. Fitch espera que la capitalización de Banreservas se mantenga adecuada y acorde con las calificaciones actuales, sostenida por el crecimiento esperado moderado y la generación de utilidades sólida.

Banreservas reportó un indicador de capital regulatorio de 16.7% al 3T24, muy superior al límite mínimo regulatorio de 10%. Este indicador se beneficia de la inclusión de notas subordinadas como capital de Nivel II (Tier II) y la ponderación baja de riesgo de sus activos. Por regulación, el banco debe retener 60% de la utilidad neta y no se permite el pago de dividendos de las utilidades generadas en períodos anteriores, lo cual respalda la estabilidad del pago de dividendos.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Sólida

Fitch opina que Banreservas conserva una estructura de fondeo estable y niveles adecuados de liquidez. Al 3T24, esto se reflejó en un indicador de préstamos a depósitos de 65%, que compara favorablemente con el promedio del sistema bancario.

Los depósitos de clientes crecieron 7.7% al 3T24, un ritmo ligeramente más acelerado en comparación con el del año anterior (4T23: 6.4%). Fitch estima que la liquidez se mantendrá sólida, beneficiándose de una base de depósitos amplia y estable.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	9 meses – 3er trimestre	9 meses – 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD millones)	(DOP millones)	(DOP millones)	(DOP millones)	(DOP millones)
	Interino	Interino	Auditado	Auditado	Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	729	43,949	53,338	47,559	45,034
Comisiones y Honorarios Netos	307	18,505	22,946	17,874	12,073
Otros Ingresos Operativos	137	8,276	6,796	3,804	15,719
Ingreso Operativo Total	1,174	70,729	83,080	69,237	72,825
Gastos Operativos	736	44,347	56,403	45,973	41,529
Utilidad Operativa antes de Provisiones	438	26,382	26,677	23,265	31,296
Cargo por Provisiones para Préstamos y otros	67	4,049	550	2,183	9,698
Utilidad Operativa	371	22,333	26,126	21,081	21,598
Otros Rubros no Operativos (Neto)	-4	-230	-100	1,576	-4,291
Impuestos	36	2,185	1,526	632	1,000
Utilidad Neta	331	19,918	24,500	22,026	16,307
Otro Ingreso Integral	-	-	0	-	0
Ingreso Integral según Fitch	331	19,918	24,500	22,026	16,307
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	9,436	568,560	518,916	429,975	378,416
- De los Cuales Están en Deterioro	69	4,765	2,977	2,471	4,398
Reservas para Pérdidas Crediticias	289	17,417	17,854	23,344	26,297
Préstamos Netos	9,147	551,142	501,062	406,631	352,119
Préstamos y Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	0
Derivados	-	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	7,215	434,726	332,729	304,415	300,970
Total de Activos Productivos	16,362	985,868	833,791	711,046	653,089
Efectivo y Depósitos en Bancos	2,904	174,958	251,223	283,191	220,150
Otros Activos	797	48,019	42,592	29,394	25,781
Total de Activos	20,063	1,208,844	1,127,607	1,023,631	899,020
Pasivos					
Depósitos de Clientes	14,514	874,473	811,703	762,911	684,128
Fondeo Interbancario y otro de Corto Plazo	2,995	180,472	185,300	131,343	113,229
Otro Fondeo de Largo Plazo	340	20,458	20,375	37,649	27,581
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	-	-
Total de Fondeo y Derivados	17,848	1,075,403	1,017,378	931,903	824,938
Otros Pasivos	468	28,185	22,910	20,097	17,760
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-	-
Total de Patrimonio	1,747	105,257	87,318	71,631	56,322
Total de Pasivos y Patrimonio	20,063	1,208,844	1,127,607	1,023,631	899,020
Tipo de Cambio		USD1 = DOP60.252	USD1 = DOP58.2565	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (%; Anualizados según sea Apropriado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.3	5.0	4.6	6.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.3	6.6	6.5	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64.5	70.7	69.0	59.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	26.9	30.9	34.4	30.9
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos en Deterioro	0.8	0.6	0.6	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	9.6	20.7	13.6	17.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	365.5	599.6	944.7	597.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	0.1	0.5	2.8
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	-	-	-	-
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	18.5	16.7	15.5	15.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.7	7.7	6.9	6.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	-	-	-	-
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	-	-	-	-
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-12.1	-17.2	-29.6	-40.0
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	65.0	63.9	56.4	55.3
Préstamos brutos/ Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	-	-	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo no Patrimonial	81.3	79.8	81.9	82.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	-	-	-	-
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.				

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (BANRESERVAS)

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 21/enero/2025

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-152, SIVEM-085

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'AA+(dom)'

Calificación Nacional de Largo Plazo: AA+(dom)

Calificación Nacional de Corto Plazo: F1+(dom)

Deuda Subordinada: AA-(dom)

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

- **Auditada:** 31/diciembre/2023, 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021, 31/diciembre/2020
- **No Auditada:** 30/septiembre/2024

Analistas y Cargo:

- Analista Líder – Mariana González (Directora Asociada)
- Analista de Respaldo – Larisa Arteaga (Directora Sénior)

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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.

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 © 2025 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.

	Jul. 24	Feb. 25
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽²⁾
Resumen del Balance General			
Activos totales	1.023.631	1.127.607	1.215.669
Cartera de créditos bruta ⁽³⁾	429.975	518.916	581.233
Cartera vencida	1.974	2.413	3.831
Provisiones para pérdidas crediticias	-23.344	-17.854	-18.701
Inversiones	363.798	308.459	389.055
Fondos disponibles	202.553	252.987	184.606
Pasivos totales	952.000	1.040.288	1.105.048
Obligaciones con el público	762.911	811.703	845.729
Depósitos de IF	43.603	57.875	83.622
Valores en circulación	0	0	-
Fondos tomados a préstamo	87.739	127.425	129.140
Obligaciones subordinadas	37.649	20.375	20.565
Patrimonio neto	71.631	87.318	110.620
Resumen del Estado de Resultados			
Ingreso financiero neto	52.714	59.547	71.379
Otros ingresos operativos netos	13.892	20.203	21.690
Ingreso operacional total	66.607	79.750	93.068
Gasto en provisiones	-2.183	-550	-7.200
Gastos operativos	-45.973	-56.403	-61.540
Resultado operacional	18.451	22.796	24.328
Otros ingresos (gastos)	1.576	-100	-425
Resultado antes de impuesto	22.658	26.027	27.595
Impuestos	-632	-1.526	-29
Utilidad (pérdida) del ejercicio	22.026	24.500	27.566

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

INDICADORES RELEVANTES			
	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	6,5%	7,4%	7,9%
Gasto en provisiones / Activos	0,2%	0,1%	0,6%
Gastos operativos / Activos	4,5%	5,2%	5,3%
Resultado operacional / Activos	1,8%	2,1%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Activos	2,2%	2,4%	2,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	2,2%	2,3%	2,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	30,7%	30,8%	27,9%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	0,5%	0,5%	0,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	11,8 vc	7,4 vc	4,9 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	16,4%	16,8%	17,0%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible ⁽⁵⁾	85,3%	81,4%	79,9%

(1) Índices a diciembre de 2023 y diciembre de 2024 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicador a noviembre de 2024, última información SB. (4) Considera depósitos del público. (5) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos.

FUNDAMENTOS

La calificación de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) refleja la solidez de su perfil crediticio, respaldado por un modelo de negocio sólido, rentabilidad alta, una calidad de activos sólida y estable, una estructura de fondeo consistente y niveles adecuados de liquidez, así como un respaldo patrimonial adecuado. Además, la calificación tiene en cuenta el soporte que le otorga el Estado Dominicano, dada su condición de banco estatal.

Banreservas es una entidad financiera estatal que desempeña un papel clave en el sistema financiero del país y la economía nacional. Como banco de propiedad del Estado, Banreservas tiene una función estratégica en la implementación de políticas públicas y en el fomento de la estabilidad económica del país, contribuyendo además, al desarrollo económico y social, así como a la inclusión financiera de la población.

La capacidad de Banreservas para captar clientes tanto del sector privado como público, le ha permitido posicionarse como el banco más grande del país en términos de activos, y uno de los principales proveedores de servicios bancarios. Esto le permite ejercer una influencia significativa en el mercado y otorga una ventaja competitiva significativa frente a otras instituciones financieras. A diciembre de 2024, sus activos totales ascendieron a \$1.215.669 millones, equivalentes a 31.7% del sistema financiero local y 36% al considerar únicamente el subsistema de banca múltiple.

La estructura de gobierno corporativo está claramente definida. El Consejo de Directores, como máxima autoridad en la gobernanza del banco, incluye a representantes del Estado y a otros miembros nombrados por el Banco central, lo que asegura que se protejan tanto los intereses privados como el compromiso con el desarrollo económico nacional. El equipo de alta gerencia cuenta con amplia experiencia en el sector financiero, con una fuerte especialización y segregación de funciones, acorde con su tamaño y nivel de operaciones.

La rentabilidad de Banreservas es sólida, respaldada por su tamaño relevante, diversificación de negocios y las ventajas que logra en términos de costo de fondos. Estas ventajas le permiten mitigar, en parte, los elevados gastos operativos derivados de su condición de banco estatal. A diciembre de 2024, el indicador de utilidad operativa sobre activos totales promedio se mantuvo en 2,1% (igual que en 2023), respaldado por un alto margen financiero bruto y un control efectivo sobre el gasto en provisiones.

Banreservas mantiene una estructura de capital adecuada, que le permite apoyar la expansión de su cartera de crédito, cumplir con los requerimientos regulatorios y, a su vez, garantizar la resiliencia frente a pérdidas crediticias. A noviembre de 2024, el índice de solvencia se ubicó en 17,0%, el nivel más alto registrado en los últimos 5 años, sostenido por el buen ritmo de generación interna del capital y un crecimiento moderado del negocio que compensó el pago de dividendos. Su estructura de capital está respaldada por el soporte del Estado Dominicano, lo que le permite mantener su estabilidad a largo plazo.

La gestión de riesgos de Banreservas es integral y abarca los principales riesgos a los que se enfrenta la entidad. El banco cuenta con políticas bien definidas y controles estrictos para mitigar estos riesgos y garantizar su estabilidad a largo plazo, preservar su solidez financiera y su posición en el mercado. El banco se enfrenta principalmente al riesgo crediticio dada su amplia cartera de préstamos, la cual se encuentra bien atomizada y con presencia en diversos sectores económicos. La cartera vencida (incluida cobranza judicial) se mantiene en rangos históricamente bajos, siendo a diciembre de 2024 de 0,7% con una cobertura de provisiones en rangos de 5 veces.

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

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

El perfil de financiamiento diversificado de Banreservas se compara positivamente con sus pares locales más cercanos. Las fuentes de fondeo incluyen obligaciones por emisiones de deuda y recursos provenientes de entidades financieras del exterior. La amplia base de depositantes incluye fondeo público y privado, tanto en moneda local como en dólares americanos. A diciembre de 2024, los depósitos del público representaron 79,9% del pasivo exigible. La entidad mantiene una importante proporción de activos líquidos (fondos disponibles más inversiones) cercana a 47,2% de los activos totales, que permitan cubrir un 67,8% del total de depósitos, reflejando sanos niveles de liquidez que mitigan el descalce estructural de plazos relacionado a las condiciones del mercado de capitales del país.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a Banreservas consideran el liderazgo en su industria, junto a una fuerte capacidad de generación de resultados, una favorable posición de liquidez y la solidez observada en la administración de sus riesgos. Además, incorpora el soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de estrés.

- La calificación de Banreservas está en el nivel más alto de la escala de calificaciones por lo que no hay potencial al alza.
- Una acción de calificación a la baja es limitada dado que se incorpora el soporte del Estado.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Posición consolidada como líder en la industria.
- Alta diversificación de fuentes de ingresos y de fondeo, benefician sus resultados.
- 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

- Descalce de plazos derivado de las condiciones del mercado local.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.

	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jun. 22	Jul. 22	2.Feb.23	28.Jul.23	31.Ene.24	29.Jul.24	3.Feb.25
Solvencia ⁽¹⁾	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+
DP más de 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA	AAA
Bonos subord. ⁽²⁾	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: (i) SIVEM-152 aprobado el 24 de noviembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

El sistema financiero mantiene sus sólidos fundamentos, con un buen ritmo de crecimiento de las colocaciones y una adecuada capacidad de generación de resultados. Asimismo, en 2024, el desempeño favorable del sector se vio favorecido por el sólido crecimiento económico del país, aunque limitado por un escenario de tasas de interés aún en niveles altos, que se acompañó de ajustes en las condiciones de liquidez de mercado. La cartera de crédito del sistema financiero continuó mostrando indicadores robustos que evidencian estabilidad. Si bien se observó algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en el gasto por provisiones y en los indicadores de calidad de cartera.

Para República Dominicana, las proyecciones consideran un crecimiento del PIB en rangos del 5%, destacando entre los países de la región. Las expectativas consideran también que las tasas de interés mantengan una ligera tendencia a la baja, condiciones que deberían favorecer el dinamismo del sistema financiero en 2025. En este sentido, la actividad crediticia debería continuar expandiéndose, por sobre la tasa de 2024, apoyando la generación de resultados. Mientras, la cartera vencida debería tender a estabilizarse, toda vez que una disminución de las tasas de interés conllevaría una menor carga financiera a los hogares y empresas. En este contexto, el sistema financiero exhibe en su conjunto un adecuado respaldo patrimonial que da espacio para crecer, mientras que el buen nivel de utilidades registrado permite que las entidades puedan fortalecer su patrimonio por la vía de retención de utilidades para desarrollar sus planes estratégicos.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Nadia Calvo – Director Asociado

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.