

# Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones	AA(dom)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

(DOP millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	9,161.3	9,614.9
Activos Totales	450,741.8	463,425.3
Capital Total	32,867.7	32,301.7
Utilidad Operativa	2,172.6	7,489.2
Utilidad Neta	1,615.2	6,526.2
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	3.75	3.19
ROAE (%)	20.10	21.39
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	13.96	13.72
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.91	1.85
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	80.66	85.01

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de Banreservas

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2014
Vencimiento	2024
No. Registro	SIVEM-085

Fuente: Superintendencia de Valores.

### Informe Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018)

### Analistas

Theresa Paiz Fredel  
+1 212 908-0534  
theresa.paiz@fitchratings.com

Larisa Arteaga  
+1 809 563-2481  
larisa.arteaga@fitchratings.com

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte del Soberano:** La calificaciones de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) están igualadas a las de su principal accionista, el gobierno de la República Dominicana, calificado por Fitch en escala internacional en 'BB-' con Perspectiva Estable. Esto resulta de la importancia sistémica del banco, la propiedad completa del Estado y el rol de la entidad en las finanzas del gobierno.

**Franquicia Líder:** Banreservas es la institución financiera con mayor participación en el sistema financiero dominicano, con 27.5% de los activos en 2017. Es el principal jugador en el segmento comercial y el segundo en el segmento de consumo y el hipotecario.

**Capitalización Ajustada:** Los indicadores de capitalización son considerados débiles en relación con su nivel de calificación, especialmente al considerar las concentraciones altas de activos. Aunque con tendencia a mejorar, el indicador de patrimonio tangible resultó en 7.5% a marzo de 2018, en comparación con el promedio del sistema financiero dominicano de 11.4%.

**Exposición Menor al Sector Público:** Incluyendo la tenencia de títulos públicos y préstamos al sector público, la exposición al gobierno representó aproximadamente 4.5 veces el patrimonio al cierre de 2017. El banco ha incrementado estratégicamente su participación en préstamos privados. Sin embargo, sus préstamos al sector privado han tenido un desempeño más débil en comparación con lo evidenciado por sus pares.

**Calidad de los Préstamos al Sector Privado:** A marzo de 2018, el indicador de cartera vencida sobre cartera total de Banreservas fue de 1.9%, acorde con el promedio del sistema financiero. Sin embargo, los deterioros más importantes han derivado del sector privado, el cual tuvo un indicador de morosidad de 2.4%, superior al promedio del sistema de 1.9%.

**Rentabilidad Consistente:** La rentabilidad del banco es comparable con la del sistema financiero, lo cual refleja mejoras en los márgenes y una buena diversificación de ingresos. A marzo de 2018, el margen neto de interés incrementó a 8.0% desde 7.7% en marzo de 2017.

**Base de Depósitos Estable:** El fondeo del banco tiene una base de depósitos del público estable pero relativamente costosa. Banreservas espera reducir en el corto plazo los depósitos costosos. La concentración de los principales 20 depositantes continúa elevada, ya que a marzo de 2018 representaron 1.8 veces del patrimonio total.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Cambios en Soporte:** Dado que las calificaciones en escala nacional del banco se sustentan en el soporte del Estado dominicano, modificaciones en la disposición o capacidad del soberano para brindar apoyo a Banreservas podrían resultar en cambios en sus calificaciones nacionales.

## Entorno Operativo

En noviembre de 2017, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Estable. Las calificaciones balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo en cuenta corriente, con las finanzas públicas débiles, las vulnerabilidades externas, el crecimiento del crédito privado alto, la flexibilidad monetaria limitada y la gobernabilidad e indicadores sociales bajos en comparación con los de pares calificados en BB.

Fitch estima un crecimiento económico de 5.5% en 2018 y 5% en 2019, en comparación con el promedio elevado de 7.1% registrado durante 2014-2016. La calificadora espera que el aumento lento del precio del petróleo, los cambios regulatorios financieros y los choques de política impulsen la inversión y el consumo privado durante 2018 y 2019. La inflación registró un incremento interanual de 4.28% a diciembre de 2017, desde un bajo 1.7% interanual en 2016, impulsada por los mayores precios del petróleo y la depreciación moderadamente más alta del peso dominicano respecto al dólar estadounidense.

La agencia destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión según los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados, que están mejor preparados para absorber *shocks* en tiempos de estrés financiero y económico, y que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar períodos de estrés potencial en el fondeo. Dado que el regulador local no ha establecido una agenda clara para adoptar Basilea III, Fitch prevé que los requisitos regulatorios continuarán divergiendo de forma importante de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital.

Fitch espera que las utilidades de los bancos dominicanos sigan siendo sólidas en 2018, a medida que estos continúen expandiéndose en el segmento minorista (*retail*). La rentabilidad es resistente y compara bien con la de otros bancos regionales en entornos operativos relativamente similares. A pesar de cierta presión sobre los márgenes debido al aumento de la competencia y una reducción en la tasa de interés de política del banco central, los márgenes permanecen altos según los estándares regionales. Dado el pronóstico de crecimiento económico sólido de Fitch de 5% hasta 2019, los aumentos en los activos improductivos deberían seguir siendo modestos, mientras que los cargos por provisiones deberían aumentar moderadamente, con reservas de créditos que cubran completamente los préstamos morosos.

## Perfil de la Compañía

Banreservas es la institución financiera más grande de la República Dominicana. Sobre una base no consolidada, a marzo de 2018, el banco tenía una participación de mercado en el sistema financiero dominicano de 30.7% por activos y 31.7% por préstamos. Entre los bancos universales, es el líder del mercado en préstamos comerciales, predominantemente para el sector público. Además, ocupó el segundo lugar en créditos de consumo e hipotecarios a marzo de 2018. Banreservas tiene la red de sucursales más grande del país, siendo la única institución financiera con presencia en todas las provincias dominicanas a través de 285 puntos de servicio y más de 1,200 corresponsales bancarios. Aunque es totalmente propiedad del gobierno de la República Dominicana, es una entidad legalmente independiente y autónoma.

## Modelo de Negocio

El modelo de negocios de Banreservas se ha enfocado tradicionalmente en atender a grandes entidades corporativas y gubernamentales, las cuales representaron 55.2% de los préstamos brutos al cierre de 2017. Los préstamos al sector público, aunque con tendencia decreciente, aún

### Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\)](#)

constituyen una proporción significativa de su negocio (23% del total de préstamos a diciembre de 2017), mientras que los préstamos a individuos, incluyendo la cartera de consumo, hipotecaria y de tarjeta de crédito, representaron 31.3% de los préstamos brutos al cierre de 2017.

Si bien la proporción de la cartera del sector público de Banreservas disminuyó 3% respecto al año anterior, el banco permanece como el mayor proveedor local de préstamos al sector público en la República Dominicana. Por lo tanto, en opinión de Fitch, dichos préstamos continuarán siendo el negocio más importante del banco en el largo plazo. Al igual que otros bancos estatales en la región, Banreservas brinda servicios importantes al gobierno (gobierno central y otros entes públicos) tales como la recaudación de impuestos de manera no exclusiva, servicios de recaudación a la cuenta única del gobierno para el pago de obligaciones de deuda, nómina y otros servicios.

### Administración

La alta gerencia es relativamente estable y tiene una experiencia adecuada en la banca del sector privado. En 2016, un ex Ministro de Hacienda con experiencia en bancos privados de alto nivel fue nombrado administrador general. Este nombramiento destaca la relación estrecha entre el gobierno y el banco, así como la relevancia prevaleciente de Banreservas en las transacciones en el sector público.

El organigrama del banco es complejo en comparación con el de sus pares, con más de una docena de áreas administrativas que reportan directamente al administrador general. Además, a pesar de tener una oferta limitada de productos, existen siete líneas de reportes para el jefe de originación de créditos, las cuales incluyen funciones específicas dirigidas a los segmentos corporativo, personal, turístico, electrónico, internacional y de pequeñas empresas.

### Participación de Funcionarios del Gobierno en Banreservas

El gobierno corporativo es neutral para las calificaciones del banco, y las prácticas en el mercado local se alinean con las de la región. Las normas de gobierno corporativo del banco están definidas por la ley vigente y las normas legales. Fitch destaca que, al igual que muchas entidades gubernamentales en América Latina, Banreservas no está aislado de los riesgos inherentes de interferencia política en sus operaciones y ha estado caracterizado en el pasado por su participación en planes especiales de desarrollo y en la reestructuración masiva de grupos especiales de deudores y de la deuda del gobierno.

La junta directiva está compuesta por 10 directores. El Ministro de Hacienda se desempeña como presidente de la junta, mientras que el vicepresidente y tres miembros adicionales de esta son designados por el Presidente de la República. Los directores restantes son designados por un comité del banco central. Fitch considera que la falta de independencia del gobierno en la junta directiva y los préstamos elevados a partes relacionadas resaltan las debilidades del gobierno corporativo en relación con sus pares internacionales.

### Estrategia

Los principales objetivos estratégicos de Banreservas se relacionan con mantener su posición líder en el mercado financiero, mejorar la eficiencia operativa y la rentabilidad, en adición a robustecer los marcos de cumplimiento y de riesgos. El banco continúa enfocando sus esfuerzos en expandir sus negocios *retail* y del sector privado en el mediano plazo. Asimismo, espera obtener mayores ganancias de eficiencia gracias a sus inversiones recientes en tecnología, entre ellas un nuevo sistema (*core*) bancario. El banco también está implementando un cambio significativo en la estructura de depósitos, con el cual proyecta una reducción en los depósitos a plazo en 2018, lo que resultaría en un ahorro de gastos de interés estimado de 13%.

## Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banreservas es similar al de sus pares locales. Si bien su exposición elevada al sector público está disminuyendo, el desempeño de la cartera al sector privado no compara favorablemente con el de sus pares, lo que sugiere un mayor apetito de riesgo y políticas de otorgamiento relativamente más débiles.

El banco utiliza herramientas estandarizadas para evaluar las solicitudes de créditos y ha definido límites de aprobación por línea de negocio, cliente y garantía. Desde 2007, ha utilizado un sistema de puntaje crediticio desarrollado por un proveedor externo para gestionar la cartera de consumo y comenzó a utilizar puntajes para la cartera hipotecaria desde 2010. Todas las exposiciones del sector público deben ser respaldadas explícitamente por el soberano, de acuerdo con los requisitos de la Ley de Deuda del Sector Público, para que puedan ser aprobadas. La Junta Directiva aprueba créditos grandes, préstamos del gobierno, transacciones con partes relacionadas y las reestructuraciones de préstamos.

El marco de control del banco es adecuado para su entorno operativo. El comité de riesgos define y monitorea los límites del riesgo de crédito, mercado y operacional, con el fin de asegurar que sean consistentes y se alineen con el apetito de riesgo definido por la institución. Los límites de riesgo de crédito se establecen principalmente de acuerdo con el nivel de provisiones requerido frente a los préstamos brutos y al índice de cartera vencida.

El riesgo de mercado se mide principalmente a través de una metodología de valor en riesgo que evalúa las pérdidas potenciales estimadas por los cambios en el tipo de cambio y las tasas de interés como porcentaje del patrimonio total. El riesgo operacional se mide en términos de pérdidas como proporción del ingreso neto. En términos de liquidez, Banreservas observa los requisitos de cobertura de liquidez regulatoria de las obligaciones a corto plazo en moneda local y extranjera.

## Crecimiento Bajo

El 2017 se caracterizó por una disminución en la dinámica de crecimiento de los activos y la cartera de crédito, relacionada principalmente con una caída de 3% en los préstamos del sector público, tendencia que el banco proyecta que continuará en 2018. A marzo del presente año, el balance individual del banco creció 2%. En términos consolidados, el crecimiento de los activos fue de 1.6% en 2017, muy por debajo de su promedio histórico y de la tasa de crecimiento del sistema bancario de 8.7%. Para 2018, proyecta una disminución estimada de 32% en los préstamos del sector público, que sería compensada parcialmente por un aumento estimado de 8% en los préstamos del sector privado, lo que resultaría en una reducción neta de los préstamos brutos de aproximadamente 1%. Tal baja ayudaría a reducir la exposición relativamente alta al gobierno dominicano, la cual, representó al cierre de 2017 aproximadamente 4.5 veces el patrimonio, al consolidar los préstamos y las inversiones en el sector público.

## Riesgo de Mercado Moderado

La exposición al riesgo de mercado es moderada. Las tasas de interés en el libro bancario son predominantemente ajustables sobre una base periódica y están relativamente bien calzadas. La cartera hipotecaria, por ejemplo, se reprecia cada seis meses, mientras que el reprecio se realiza con mayor frecuencia para los otros productos *retail*.

Según la regulación local, el banco debe realizar análisis periódicos de los principales factores de riesgo, incluido el valor en riesgo y las pruebas de estrés para los movimientos de las tasas de interés y las fluctuaciones monetarias. Banreservas clasifica la mayoría de sus inversiones como "otras inversiones" debido a la falta de un mercado secundario activo para la deuda interna. Dado lo anterior, estos instrumentos se reconocen a costo amortizado y no están sujetos a fluctuaciones

de precios. La capacidad de ajustar las tasas de interés para los activos y pasivos en intervalos frecuentes y una proporción alta de pasivos que no generan interés mitiga el riesgo de tasa de interés. A diciembre de 2017, la posición larga moneda extranjera del banco fue de aproximadamente 7% del patrimonio, nivel significativamente inferior al límite regulatorio.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### *Deterioro Relativamente más Alto de los Préstamos al Sector Privado*

#### Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2018 <sup>a</sup>	2017	2016	2015
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1.80)	0.19	4.62	17.95
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.91	1.85	1.40	1.33
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	167.58	156.89	168.40	159.71
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital	(10.98)	(9.30)	(9.21)	(8.34)
Base según Fitch				
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.53	1.27	0.81	0.60

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas. Nota: Cifras de 2015 a 2017 son auditadas y consolidadas.  
Fuente: Estados financieros de Banreservas.

La calidad de los préstamos de Banreservas ha evidenciado un deterioro moderado y los indicadores de calidad de cartera se han mantenido alineados con el promedio del sistema bancario. No obstante, los préstamos al sector privado representan casi la totalidad de los préstamos deteriorados. Las exposiciones del sector público están respaldadas directamente por el gobierno a través de garantías explícitas y están al día. Por tanto, al considerar únicamente los préstamos al sector privado, las tasas de morosidad comparan desfavorablemente con el promedio del sistema bancario. A marzo de 2018, la cartera del sector privado de Banreservas tenía un índice de morosidad de 2.4% frente al promedio del sistema de 1.9%. Dadas las proyecciones del banco sobre el crecimiento continuo de la participación de los préstamos del sector privado en el total de la cartera, Fitch espera que los indicadores de calidad crediticia sigan una tendencia moderada de deterioro. La baja dinámica de la cartera de créditos (0.2% en 2017) también reforzará este comportamiento.

El indicador de castigos netos sobre préstamos brutos se mantuvo estable en 0.5% a marzo de 2018 (promedio 2014–2017: 0.5%). En 2017, aproximadamente 60% de los castigos fue en el segmento de tarjetas de crédito. Bajo la regulación local, los créditos vencidos garantizados y no garantizados son elegibles para ser castigados si están 100% provisionados y no se consideran transacciones con partes relacionadas. Los préstamos reestructurados se mantuvieron estables en 1.4% de los préstamos brutos, mientras que la cobertura de reservas fue adecuada y comparable con el promedio del sistema. A marzo de 2018, las reservas para pérdidas crediticias cubrieron 167.6% de la cartera vencida sobre una base no consolidada, en congruencia con lo evidenciado por sus pares locales.

### Niveles Altos de Concentración de Activos

La concentración de la cartera ha mostrado una tendencia decreciente a lo largo del tiempo, pero continúa siendo elevada debido principalmente a la exposición al sector público. A marzo de 2018, los principales 20 deudores (sector público y privado) representaron 28.5% de los préstamos brutos y 2.4 veces el patrimonio (32% de los préstamos brutos y 2.6 veces el patrimonio a marzo de 2017). Dada la participación accionaria del gobierno en Banreservas y el volumen de préstamos al sector público, los préstamos a partes relacionadas siguen siendo significativos, incluyendo préstamos otorgados a empleados a tasas preferenciales. A diciembre de 2017, los préstamos a



partes relacionadas, excluyendo los préstamos al gobierno, representaron 40% del patrimonio (41% en 2016), aún dentro de los límites regulatorios locales.

El riesgo de crédito de Banreservas también proviene de su portafolio de inversiones, que está compuesto principalmente por títulos del banco central y del gobierno. Las inyecciones de capital pasadas y las limitaciones del mercado de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado, reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. A diciembre de 2017, las inversiones en títulos del sector público representaban 92.2% del portafolio de inversiones del banco. La exposición total al gobierno (préstamos más inversiones) fue de 4.5 veces el patrimonio a finales de 2017.

## Ganancias y Rentabilidad

### Ingresos Estables

#### Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2018 <sup>a</sup>	2017	2016	2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.37	8.12	7.92	7.92
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	69.50	72.93	78.83	77.24
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32.84	31.65	28.10	19.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.93	1.65	1.32	1.59
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.75	3.19	2.51	3.18

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas. Nota: Cifras de 2015 a 2017 son auditadas y consolidadas.  
Fuente: Estados financieros de Banreservas.

El perfil de rentabilidad de Banreservas es en general comparable con el sistema bancario dominicano. A medida que el banco ha incrementado su exposición al sector privado y ha reducido sus costos de financiamiento, el margen de interés neto ha mejorado hasta 8.0% del activo promedio a marzo de 2018 desde 7.7% a marzo de 2017. La diversificación de los ingresos del banco es adecuada, con una contribución estable de los ingresos por comisiones, primas de seguros y ganancias de valores que han oscilado entre 29% y 31% del total de los ingresos brutos en los últimos 5 años, en comparación con el promedio del sistema financiero de aproximadamente 25%. Mediante mejoras futuras en la estructura de fondeo, el banco proyecta una reducción de 13% en los costos de financiamiento en 2018, la cual beneficiaría aún más su margen financiero.

Las mejoras en los ingresos antes de gastos por provisiones fueron parcialmente contrarrestadas por los mayores gastos de provisiones, los cuales aumentaron significativamente hasta 31.7% de las ganancias operativas antes de provisiones en 2017 (28.1% en 2016). Fitch espera que los gastos por provisiones aumenten en línea con el incremento de la proporción de préstamos al sector privado, ya que los préstamos al sector público garantizados por el Ministerio de Finanzas no requieren una provisión genérica. La actual cobertura de reservas de Banreservas se compara adecuadamente con el promedio del sistema, por lo cual existe un potencial limitado para la disminución de los indicadores de cobertura del banco. En opinión de Fitch, mejoras adicionales en el indicador de cobertura de reservas sería favorable, teniendo en cuenta la elevada concentración en los préstamos del banco.

Similar al sistema bancario dominicano, Banreservas evidencia gastos operativos elevados, los cuales representaron 5.9% de los activos promedio y 71.7% de los ingresos brutos a marzo de 2018. Las grandes inversiones recientes en tecnología, incluyendo el nuevo *core* bancario, junto con las iniciativas estratégicas que tiene el banco para mejorar las ventas cruzadas y migrar las transacciones a canales alternativos, deberían mejorar el indicador de eficiencia.

A marzo de 2018, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 2.6%, en congruencia con lo evidenciado por el sistema bancario dominicano (2.4% a diciembre de 2017). Este indicador es favorecido por la proporción de activos ponderados por riesgo

significativamente más baja (53% frente a 62% promedio del sector). Fitch espera que este indicador converja paulatinamente con el promedio del sector bancario a medida que el banco reduzca su exposición al sector público.

## Capitalización y Apalancamiento

### *Repartición de Dividendos Alta Limita la Generación Interna de Capital*

#### Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2018 <sup>a</sup>	2017	2016	2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.96	13.72	13.54	13.79
Indicador de Capital Regulatorio	16.96	15.88	15.62	15.11
Capital Común Tangible/Activo Tangible	7.28	6.96	6.51	6.49
Dividendos Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	47.26	22.07	50.34

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas. Nota: Cifras de 2015 a 2017 son auditadas y consolidadas.  
Fuente: Estados financieros de Banreservas.

La capitalización de Banreservas sigue siendo ajustada para su categoría de calificación, especialmente dada la concentración de activos y niveles de activos ponderados por riesgo relativamente bajos. Históricamente, el gobierno ha realizado diversas inyecciones de capital con el fin de respaldar la expansión del balance del banco. Dada la promulgación de la Ley No. 543-14, las autoridades aprobaron el aumento del capital pagado a DOP10 mil millones en 2016. En adición a lo anterior, los pagos de dividendos de las ganancias generadas en períodos anteriores se dejaron de permitir, lo que respaldó la estabilidad del pago. No obstante, adicional a los dividendos pagados en efectivo, que han promediado 43.9% de la utilidad neta en los últimos 5 años, el gobierno dominicano recibe amortizaciones de deuda de la cuenta de capital del banco por hasta 15% adicional de la utilidad neta anual.

Ante la exposición alta al sector público, la cual tiene ponderación de riesgo cero, Fitch considera más apropiado utilizar para el análisis de la capitalización el indicador de capital tangible a activos tangibles, para fines de comparaciones con sus pares. Este indicador mejoró a 7.5% a marzo de 2018 desde 7.1% en marzo de 2017, gracias a una menor tasa de crecimiento de activos. Sin embargo, hay que tener en cuenta que este indicador aún continúa rezagado con respecto al promedio del sistema bancario de 11.4%. Según las estimaciones de Fitch, inclusive asumiendo un crecimiento bajo de activos, pago de dividendos estable y niveles de ROAA consistentes con los de los períodos anteriores, el indicador de capital común tangible no podría converger al promedio del sistema financiero de 11.5% a marzo de 2018 sin inyecciones de capital. Por su parte, el indicador de capital regulatorio de Banreservas es alto, gracias a la inclusión de deuda subordinada Tier II.

## Fondeo y Liquidez

### *Base de Fondeo Estable pero Costosa*

#### Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Mar 2018 <sup>a</sup>	2017	2016	2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	80.66	85.01	86.91	97.94
Depósitos/Fondeo Total	85.80	80.70	79.27	77.31
Crecimiento de los Depósitos Totales	3.50	2.42	17.90	14.84

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas. Nota: Cifras de 2015 a 2017 son auditadas y consolidadas.  
Fuente: Estados financieros de Banreservas.

Banreservas tiene la mayor participación de mercado en términos de depósitos dentro del sistema financiero dominicano (29.2% a marzo de 2018) y sirve como agente de pagos y administrador de la mayoría de las cuentas de nómina del gobierno. Su franquicia y composición accionaria (100% del Gobierno Central) han contribuido a su estatus de banco de refugio durante períodos de estrés sistémico.

Los depósitos de ahorro tienen la mayor participación en los depósitos totales, con 57% incluyendo los depósitos de instituciones financieras. Los depósitos a plazo representaron 18%, mientras que los aquellos a la vista constituyeron solo una cuarta parte del total. No obstante, como se ha mencionado, el banco tiene una iniciativa estratégica que busca reducir la participación del fondeo costoso, dado que estos depósitos tienen un costo relativamente más alto que otras modalidades.

Banreservas tiene una concentración importante de fondos públicos (21.2% de los depósitos de los clientes a diciembre del 2017). Aunque esto contribuye a la volatilidad cíclica de los depósitos a lo largo del año, una buena comunicación con la tesorería ayuda a manejar estos flujos. La concentración de depósitos es elevada, ya que los 20 mayores depositantes (públicos y privados) representaban 25.3% del total de los depósitos (incluyendo los depósitos de instituciones financieras) y 1.8 veces el capital a marzo de 2018.

Mientras que el índice de préstamos a depósitos de Banreservas disminuyó significativamente a 119.3% en marzo de 2018, desde un máximo de 152.4% en 2015, el banco continúa dependiendo en gran medida de fuentes de fondeo diferentes a las captaciones del público. La emisión de deuda y el financiamiento con entidades financieras representaron 41.1% del financiamiento total a marzo de 2018. El financiamiento del banco consiste principalmente en líneas de crédito no garantizadas a corto plazo con entidades nacionales e internacionales.

El banco tiene como objetivo tener un nivel de liquidez superior a 100% de las necesidades estimadas a corto plazo en moneda local y extranjera. Durante 2017, la cobertura de liquidez superó 100% de las necesidades para 30, 60 y 90 días tanto en moneda local como extranjera. A marzo de 2018, el indicador de activos líquidos (sin incluir inversiones clasificadas como "otras inversiones") sobre el fondeo de corto plazo disminuyó a 17.5% desde 34.3% a marzo de 2017, como parte de la estrategia de incrementar la eficiencia. Todas las inversiones de Banreservas se clasifican como "otros títulos de deuda", que consisten en bonos emitidos internamente por el Ministerio de Hacienda dominicano y en compañías locales, las cuales pueden considerarse de liquidez limitada en escenarios de estrés debido al mercado de valores poco desarrollado de la República Dominicana.

### Calificación de Deuda

Banreservas tiene una emisión vigente en el mercado local por un monto de hasta DOP10 mil millones con vencimiento en 2024. La calificación de la deuda subordinada del banco se encuentra en un nivel inferior a la calificación nacional de largo plazo del banco, como reflejo de la subordinación de la deuda al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de Banreservas.



Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Estado de Resultados

	Marzo 2018 <sup>a,b</sup>			Diciembre 2017		Diciembre 2016		Diciembre 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	170.2	8,373.7	9.50	34,468.2	9.38	33,475.1	9.89	29,387.5	9.52
Otros Ingresos por Intereses	41.2	2,029.4	2.30	8,244.8	2.24	5,850.0	1.73	4,790.9	1.55
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>211.4</b>	<b>10,403.1</b>	<b>11.81</b>	<b>42,713.0</b>	<b>11.63</b>	<b>39,325.1</b>	<b>11.62</b>	<b>34,178.4</b>	<b>11.07</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	53.9	2,652.1	3.01	13,750.1	3.74	13,323.5	3.94	10,923.1	3.54
Otros Gastos por Intereses	5.5	269.9	0.31	905.2	0.25	1,190.9	0.35	811.1	0.26
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>59.4</b>	<b>2,922.0</b>	<b>3.32</b>	<b>14,655.3</b>	<b>3.99</b>	<b>14,514.4</b>	<b>4.29</b>	<b>11,734.2</b>	<b>3.80</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>152.1</b>	<b>7,481.1</b>	<b>8.49</b>	<b>28,057.7</b>	<b>7.64</b>	<b>24,810.7</b>	<b>7.33</b>	<b>22,444.2</b>	<b>7.27</b>
Comisiones y Honorarios Netos	42.8	2,106.9	2.39	7,350.1	2.00	7,377.9	2.18	5,701.6	1.85
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	8.2	401.3	0.46	1,664.3	0.45	1,214.3	0.36	1,183.8	0.38
Ingreso Neto por Seguros	5.3	260.2	0.30	1,327.2	0.36	1,118.4	0.33	1,308.6	0.42
Otros Ingresos Operativos	7.3	357.8	0.41	2,073.4	0.56	1,531.0	0.45	1,926.6	0.62
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>63.5</b>	<b>3,126.2</b>	<b>3.55</b>	<b>12,415.0</b>	<b>3.38</b>	<b>11,241.6</b>	<b>3.32</b>	<b>10,120.6</b>	<b>3.28</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>215.6</b>	<b>10,607.3</b>	<b>12.04</b>	<b>40,472.7</b>	<b>11.02</b>	<b>36,052.3</b>	<b>10.65</b>	<b>32,564.8</b>	<b>10.54</b>
Gastos de Personal	82.8	4,075.7	4.63	15,917.4	4.33	14,804.9	4.37	13,324.2	4.31
Otros Gastos Operativos	67.0	3,296.4	3.74	13,598.7	3.70	13,616.9	4.02	11,827.9	3.83
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>149.8</b>	<b>7,372.1</b>	<b>8.37</b>	<b>29,516.1</b>	<b>8.04</b>	<b>28,421.8</b>	<b>8.40</b>	<b>25,152.1</b>	<b>8.14</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>65.8</b>	<b>3,235.2</b>	<b>3.67</b>	<b>10,956.6</b>	<b>2.98</b>	<b>7,630.5</b>	<b>2.25</b>	<b>7,412.7</b>	<b>2.40</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	21.6	1,062.3	1.21	3,467.4	0.94	2,143.1	0.63	1,458.8	0.47
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.3	0.00	0.0	0.00	1.1	0.00	0.0	0.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>44.2</b>	<b>2,172.6</b>	<b>2.47</b>	<b>7,489.2</b>	<b>2.04</b>	<b>5,486.3</b>	<b>1.62</b>	<b>5,953.9</b>	<b>1.93</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(7.1)	(351.1)	(0.40)	(257.2)	(0.07)	1,106.4	0.33	883.4	0.29
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>37.0</b>	<b>1,821.5</b>	<b>2.07</b>	<b>7,232.0</b>	<b>1.97</b>	<b>6,592.7</b>	<b>1.95</b>	<b>6,837.3</b>	<b>2.21</b>
Gastos de Impuestos	4.2	206.3	0.23	705.8	0.19	403.5	0.12	698.0	0.23
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>32.8</b>	<b>1,615.2</b>	<b>1.83</b>	<b>6,526.2</b>	<b>1.78</b>	<b>6,189.2</b>	<b>1.83</b>	<b>6,139.3</b>	<b>1.99</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>32.8</b>	<b>1,615.2</b>	<b>1.83</b>	<b>6,526.2</b>	<b>1.78</b>	<b>6,189.2</b>	<b>1.83</b>	<b>6,139.3</b>	<b>1.99</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.2	11.8	0.01	56.5	0.02	36.0	0.01	39.1	0.01
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	32.6	1,603.4	1.82	6,469.7	1.76	6,153.2	1.82	6,100.2	1.98
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	3,084.0	0.84	1,365.7	0.40	3,090.3	1.00
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = DOP49.2008; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. <sup>b</sup> Cifras de marzo de 2018 son no auditadas. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados, excepto para marzo de 2018.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Balance General

	Marzo 2018 <sup>a,b</sup>			Diciembre 2017		Diciembre 2016		Diciembre 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP millones)									
<b>Activos</b>									
<b>Préstamos</b>									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	771.4	37,953.8	8.42	37,877.5	8.17	32,490.6	7.12	30,819.9	7.74
Otros Préstamos Hipotecarios	19.4	953.0	0.21	985.6	0.21	975.4	0.21	1,016.5	0.26
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,083.1	53,288.3	11.82	51,714.8	11.16	44,474.3	9.75	39,471.6	9.91
Préstamos Corporativos y Comerciales	3,656.7	179,911.9	39.91	193,648.3	41.79	205,759.6	45.09	199,874.2	50.20
Otros Préstamos	142.2	6,994.1	1.55	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Menos: Reservas para Préstamos	181.5	8,929.4	1.98	8,267.3	1.78	6,694.6	1.47	5,768.2	1.45
<b>Préstamos Netos</b>	<b>5,491.2</b>	<b>270,171.7</b>	<b>59.94</b>	<b>275,958.9</b>	<b>59.55</b>	<b>277,005.3</b>	<b>60.70</b>	<b>265,414.0</b>	<b>66.66</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>5,672.7</b>	<b>279,101.1</b>	<b>61.92</b>	<b>284,226.2</b>	<b>61.33</b>	<b>283,699.9</b>	<b>62.17</b>	<b>271,182.2</b>	<b>68.11</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	108.3	5,328.4	1.18	5,269.5	1.14	3,975.5	0.87	3,611.6	0.91
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Otros Activos Productivos</b>									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	1,731.0	85,167.3	18.89	89,428.6	19.30	59,516.3	13.04	40,820.7	10.25
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>1,731.0</b>	<b>85,167.3</b>	<b>18.89</b>	<b>89,428.6</b>	<b>19.30</b>	<b>59,516.3</b>	<b>13.04</b>	<b>40,820.7</b>	<b>10.25</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1,568.4	77,166.6	17.12	82,492.2	17.80	49,687.7	10.89	39,288.3	9.87
Nota: Total de Valores Pignoralados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	23.7	1,164.0	0.26	1,061.2	0.23	980.2	0.21	912.1	0.23
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	17.9	881.9	0.20	895.2	0.19	1,030.3	0.23	1,675.9	0.42
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>7,263.8</b>	<b>357,384.9</b>	<b>79.29</b>	<b>367,343.9</b>	<b>79.27</b>	<b>338,532.1</b>	<b>74.19</b>	<b>308,822.7</b>	<b>77.56</b>
<b>Activos No Productivos</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,331.6	65,518.1	14.54	58,854.5	12.70	84,595.6	18.54	61,803.5	15.52
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	634.5	31,219.9	6.93	30,454.8	6.57	35,299.0	7.74	29,328.7	7.37
Bienes Adjudicados	41.8	2,054.8	0.46	2,225.4	0.48	2,277.3	0.50	3,065.9	0.77
Activos Fijos	257.0	12,645.0	2.81	12,765.1	2.75	13,241.4	2.90	10,498.2	2.64
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	1.2	58.1	0.01	58.6	0.01	69.1	0.02	30.0	0.01
Activos por Impuesto Corriente	35.4	1,741.6	0.39	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	1,378.3	0.30	1,403.0	0.31	1,456.9	0.37
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	230.5	11,339.3	2.52	20,799.5	4.49	16,208.3	3.55	12,492.9	3.14
<b>Total de Activos</b>	<b>9,161.3</b>	<b>450,741.8</b>	<b>100.00</b>	<b>463,425.3</b>	<b>100.00</b>	<b>456,326.8</b>	<b>100.00</b>	<b>398,170.1</b>	<b>100.00</b>

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = DOP49.2008; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. <sup>b</sup> Cifras de marzo de 2018 son no auditadas. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados, excepto para marzo de 2018.

## Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Balance General (Continuación)

	Marzo 2018 <sup>a,b</sup>			Diciembre 2017		Diciembre 2016		Diciembre 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP millones)									
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	7,032.9	346,023.7	76.77	334,327.5	72.14	326,430.8	71.53	276,872.8	69.54
Depósitos de Bancos	167.1	8,222.9	1.82	26,445.8	5.71	20,129.3	4.41	20,568.6	5.17
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	235.2	11,573.2	2.57	21,410.2	4.62	29,788.3	6.53	26,122.0	6.56
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	<b>7,435.2</b>	<b>365,819.8</b>	<b>81.16</b>	<b>382,183.5</b>	<b>82.47</b>	<b>376,348.4</b>	<b>82.47</b>	<b>323,563.4</b>	<b>81.26</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	255.7	12,578.5	2.79	7,859.3	1.70	11,713.0	2.57	11,210.0	2.82
Obligaciones Subordinadas	506.4	24,915.4	5.53	24,235.6	5.23	23,728.3	5.20	23,350.1	5.86
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>762.1</b>	<b>37,493.9</b>	<b>8.32</b>	<b>32,094.9</b>	<b>6.93</b>	<b>35,441.3</b>	<b>7.77</b>	<b>34,560.1</b>	<b>8.68</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo</b>	<b>8,197.3</b>	<b>403,313.7</b>	<b>89.48</b>	<b>414,278.4</b>	<b>89.39</b>	<b>411,789.7</b>	<b>90.24</b>	<b>358,123.5</b>	<b>89.94</b>
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>8,197.3</b>	<b>403,313.7</b>	<b>89.48</b>	<b>414,278.4</b>	<b>89.39</b>	<b>411,789.7</b>	<b>90.24</b>	<b>358,123.5</b>	<b>89.94</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	46.9	2,306.6	0.51	3,747.9	0.81	2,838.8	0.62	2,664.4	0.67
Pasivos por Impuesto Corriente	13.2	648.5	0.14	134.8	0.03	19.0	0.00	411.3	0.10
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	96.8	4,763.9	1.06	1,207.4	0.26	1,326.3	0.29	1,045.3	0.26
Otros Pasivos	139.1	6,841.4	1.52	11,755.1	2.54	10,574.5	2.32	10,047.6	2.52
<b>Total de Pasivos</b>	<b>8,493.2</b>	<b>417,874.1</b>	<b>92.71</b>	<b>431,123.6</b>	<b>93.03</b>	<b>426,548.3</b>	<b>93.47</b>	<b>372,292.1</b>	<b>93.50</b>
<b>Capital Híbrido</b>									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Patrimonio</b>									
Capital Común	648.8	31,923.0	7.08	31,368.8	6.77	28,883.6	6.33	24,995.5	6.28
Interés Minoritario	4.7	233.6	0.05	221.8	0.05	172.7	0.04	149.1	0.04
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	14.5	711.1	0.16	711.1	0.15	722.2	0.16	733.4	0.18
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>668.0</b>	<b>32,867.7</b>	<b>7.29</b>	<b>32,301.7</b>	<b>6.97</b>	<b>29,778.5</b>	<b>6.53</b>	<b>25,878.0</b>	<b>6.50</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	668.0	32,867.7	7.29	32,301.7	6.97	29,778.5	6.53	25,878.0	6.50
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>9,161.3</b>	<b>450,741.8</b>	<b>100.00</b>	<b>463,425.3</b>	<b>100.00</b>	<b>456,326.8</b>	<b>100.00</b>	<b>398,170.1</b>	<b>100.00</b>
Nota: Capital Base según Fitch	666.9	32,809.6	7.28	32,243.1	6.96	29,536.8	6.47	25,848.0	6.49

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2018 – USD1 = DOP49.2008; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. <sup>b</sup> Cifras de marzo de 2018 son no auditadas. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados, excepto para marzo de 2018.

**Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Resumen Analítico**

(%)	Marzo 2018 <sup>a</sup>	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.64	12.37	12.56	12.06
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.06	12.58	12.71	12.12
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.16	5.17	5.70	5.23
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.90	3.61	3.89	3.51
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.37	8.12	7.92	7.92
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.18	7.12	7.24	7.40
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.37	8.12	7.92	7.92
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.75	3.19	2.51	3.18
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	69.50	72.93	78.83	77.24
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32.84	31.65	28.10	19.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.93	1.65	1.32	1.59
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	29.47	30.67	31.18	31.08
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.54	6.49	6.83	6.74
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	40.27	35.92	27.73	30.08
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.87	2.41	1.83	1.99
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	27.04	24.55	19.94	24.16
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	20.10	21.39	22.50	24.91
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.43	1.44	1.49	1.64
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	20.10	21.39	22.50	24.91
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.43	1.44	1.49	1.64
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	11.33	9.76	6.12	10.21
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.79	2.78	2.84	3.28
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.96	13.72	13.54	13.79
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.28	6.96	6.51	6.49
Patrimonio/Activos Totales	7.29	6.97	6.53	6.50
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	16.96	15.88	15.62	15.11
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(10.98)	(9.30)	(9.21)	(8.34)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(10.96)	(9.28)	(9.13)	(8.33)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	47.26	22.07	50.34
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	52.14	50.71	47.81	47.07
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.91	1.85	1.40	1.33
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1.80)	0.19	4.62	17.95
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	167.58	156.89	168.40	159.71
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.53	1.27	0.81	0.60
Crecimiento de los Activos Totales	(2.74)	1.56	14.61	12.50
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.20	2.91	2.36	2.13
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.65	0.67	0.43	0.49
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.63	2.62	2.19	2.43
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	80.66	85.01	86.91	97.94
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	85.80	80.70	79.27	77.31
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	3.50	2.42	17.90	14.84

<sup>a</sup> Cifras de marzo de 2018 son no auditadas. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados, excepto para marzo de 2018.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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 afirmo una calificación o una proyección.

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 substituto 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.

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".