

Solvencia	Ene.19 AA+	Abr.19 AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

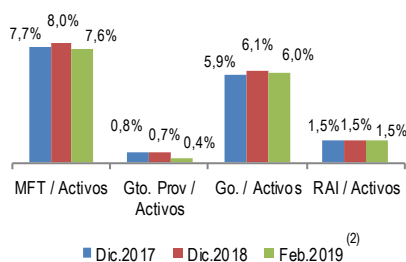
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 17	Dic. 18	Feb. 19
Activos totales	453.766	491.486	490.419
Colocaciones vigentes netas	278.066	306.212	297.125
Inversiones	88.236	74.534	94.665
Pasivos exigibles	387.738	423.495	423.303
Obligaciones subordinadas	24.665	25.323	25.208
Patrimonio neto	32.080	35.187	36.283
Margen fin. total (MFT)	34.804	37.913	6.211
Gasto en provisiones	3.467	3.178	298
Gastos operativos (GO)	26.629	28.721	4.917
Resultado antes Imppto. (RAI)	6.633	7.326	1.200

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 5 de abril de 2019.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a febrero de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Feb. 19
Índice de Solvencia (1)	15,9%	17,5%	n.a.
Pasivo exigible / Patrimonio	12,1 vc	12,0 vc	11,7 vc
Pasivo total / Patrimonio	13,1 vc	13,0 vc	12,5 vc

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

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					■
Capacidad de generación				■	
Respaldo patrimonial			■		
Perfil de riesgos				■	
Fondeo y liquidez				■	

Otros factores considerados en la calificación

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

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com
(562) 2757-0452

Fundamentos

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

Banreservas mantiene su posición de liderazgo dentro de la banca múltiple del país, con una participación de mercado de 31,7% sobre el total de colocaciones brutas a febrero de 2019, conservando su rol de promotor del desarrollo económico con el respaldo implícito de su único accionista, el Estado Dominicano.

Los planes de la entidad consideran maximizar los márgenes financieros junto a la optimización de sus canales alternos. Para ello, ha realizado una importante inversión para robustecer las áreas de riesgo y cumplimiento.

Los lineamientos estratégicos de Banreservas consideran seguir apoyando al Estado Dominicano, dando soporte a las diferentes instancias del gobierno en sus operaciones diarias, así como en el financiamiento de proyectos de inversión, a través de créditos estructurados con apoyo estatal y de fideicomisos.

Durante todo el periodo analizado, el banco ha mantenido su cartera de préstamos concentrada en créditos comerciales. Sin embargo, en línea con la estrategia de rentabilizar los negocios, soportado por una gestión robustecida de riesgos, las colocaciones de consumo han sido el motor de crecimiento en los últimos 12 meses, representando a febrero de 2019 un 20,9% de las colocaciones brutas. Con este crecimiento, el banco pasó a liderar las colocaciones de consumo en la industria, con un 27,2%.

Los márgenes operacionales de la institución se han mantenido relativamente estable, aunque menores a los registrados por la industria, producto de la alta participación en créditos comerciales, alcanzando un indicador de margen financiero sobre activos totales

promedio de 7,6% al cierre de febrero de 2019 (8,5% para la industria).

Los retornos del banco, medidos como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, son bastante estables, en torno al 1,5%, beneficiados por un menor gasto en provisiones en relación a los activos totales promedios y por un controlado gasto operativo.

A diciembre de 2018, el índice de solvencia de Banreservas era de 17,5%, holgado respecto a los límites normativos y superior al promedio de los bancos múltiples (15,8%).

Los indicadores de cartera de crédito se mantuvieron en línea con el sistema de bancos múltiples, con un indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas de 1,7% y de cobertura de provisiones de 1,7 veces, mientras que la industria alcanzó un 1,6% y 1,8 veces, respectivamente.

El financiamiento del banco es altamente diversificado, distribuido mayoritariamente en cuentas de ahorro y en valores en circulación, con un 34,9% y 33,4% a febrero de 2019, respectivamente. Asimismo, la entidad mantiene una alta proporción de activos líquidos, los que cubrían un 38,4% de los depósitos, a la misma fecha.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" consideran el sólido posicionamiento de mercado del banco, así como su rol de promotor de políticas públicas. Asimismo, se espera que la administración continúe avanzando en materia de eficiencia operativa y control de riesgos.

Adicionalmente, se considera la probabilidad de soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de estrés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Posición consolidada como líder en la industria, especialmente en el segmento comercial.
- Alta diversificación de pasivos y favorable posición de liquidez beneficiada por administrar la cuenta única fiscal con recursos del Estado.
- Propiedad estatal con alta probabilidad de apoyo ante situaciones de estrés.

Riesgos

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

	Sep.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	May.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jun.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19		
Solvencia ⁽¹⁾	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	
DP hasta 1 año	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	
DP más de 1 año	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados ⁽²⁾	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: (i) SIVEM-085 aprobado el 9 de diciembre de 2014.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.