

Solvencia	Jul. 19	Oct. 19
Perspectivas	AA+	AA+
	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

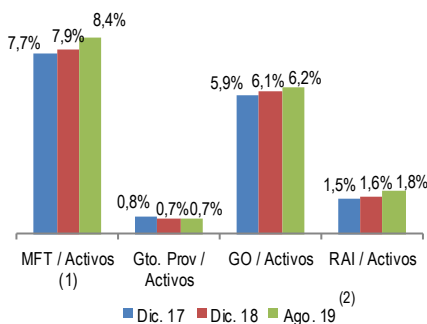
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Ago. 19
Activos totales	453.766	491.009	507.674
Colocaciones vigentes netas	278.066	306.212	294.444
Inversiones	88.236	74.534	117.356
Pasivos exigibles	387.738	423.195	436.522
Obligaciones subordinadas	24.665	25.323	25.442
Patrimonio neto	32.080	35.187	37.489
Margen fin. total (MFT)	34.804	37.115	27.893
Gasto en provisiones	3.467	3.178	2.199
Gastos operativos (GO)	26.629	28.721	20.788
Resultado antes Imppto. (RAI)	6.633	7.326	6.011

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 7 de octubre de 2019, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Ago. 19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	15,9%	17,5%	16,6% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	12,1 vc	12,0 vc	11,6 vc
Pasivo total / Patrimonio	13,1 vc	13,0 vc	12,5 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Información a julio de 2019.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación

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

Analista: Carolina Ghiglino F.
carolina.ghiglino@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se sustenta en un perfil de negocios muy fuerte; una capacidad de generación, un perfil de riesgos y un fondeo y liquidez calificados fuertes; y un respaldo patrimonial adecuado. La calificación considera además el soporte que le otorga su propietario, el Estado Dominicano.

Banreservas tiene una posición de liderazgo en la industria de bancos múltiples del país, con una participación de mercado de 30,8% sobre el total de colocaciones brutas a julio de 2019.

Si bien el banco tiene una cartera de préstamos con mayor presencia relativa en créditos comerciales, las colocaciones de consumo han sido el motor de crecimiento en los últimos periodos, representando a julio de 2019 un 23,4% del portafolio. Esta expansión permitió que desde el 2018 el banco lidere las colocaciones de consumo en la industria, con una cuota de mercado de 27,9%, a julio de 2019.

Los planes estratégicos de la entidad consideran maximizar los márgenes financieros junto a la optimización de sus canales alternos, para lo cual ha realizado una importante inversión para robustecer las áreas de riesgo y cumplimiento. La estrategia también contempla 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.

Los márgenes operacionales de Banreservas son inferiores a los registrados por la industria aunque muestran una tendencia al alza en los últimos periodos, en línea con la mayor presencia en créditos de consumo. El margen financiero sobre activos totales promedio fue 8,4% (anualizado) al cierre de agosto de 2019 (9,1% para la industria). Los mayores márgenes operacionales junto a niveles de provisiones

en rangos acotados y controlados gastos de apoyo, permitieron un alza en la rentabilidad de la entidad desde niveles cercanos a 1,5% hasta 1,8% (anualizado), al medir la utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio, a agosto de 2019.

La fuerte capacidad de generación de ingresos del banco junto a la retención de parte de las utilidades ha permitido un continuo fortalecimiento del patrimonio. El índice de solvencia de Banreservas era de 16,6% a julio de 2019, holgado respecto a los límites normativos y superior al promedio de los bancos múltiples (16,0%).

Los indicadores de cartera de crédito reflejan un comportamiento sano y relativamente estable. A agosto de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,7% y su cobertura de provisiones alcanzó a 1,7 veces, mientras que la industria se ubicó en 1,6% y 1,8 veces, respectivamente.

La institución bancaria cuenta con un amplio acceso al mercado financiero, lo que le permite mantener una estructura de financiamiento altamente diversificada y elevados niveles de liquidez. A agosto de 2019, las principales fuentes de fondeo son las cuentas de ahorro, los valores en circulación y los depósitos a la vista, con un 32,6%, 29,3% y 14,6%, respectivamente. A la misma fecha, los activos líquidos representaban un 36,7% del total de activos.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de Banreservas consideran su sólido posicionamiento de mercado, así como su rol de promotor de políticas públicas, junto a un perfil financiero estable, con una fuerte capacidad de generación.

Las perspectivas incorporan además 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.
- 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.

	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	Jun.19	Jul.19	Oct.19
Solvencia ⁽¹⁾	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+
DP más de 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos sub. ⁽²⁾	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.