

Solvencia	Oct.19 AA+	Ene.20 AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

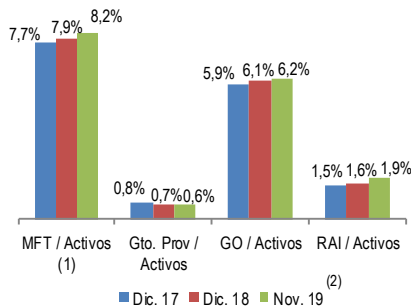
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Nov. 19
Activos totales	453.766	491.009	549.397
Colocaciones vigentes netas	278.066	306.212	322.686
Inversiones	88.236	74.534	134.276
Pasivos exigibles	387.738	423.195	473.490
Obligaciones subordinadas	24.665	25.323	26.437
Patrimonio neto	32.080	35.187	40.254
Margen fin. total (MFT)	34.804	37.115	38.961
Gasto en provisiones	3.467	3.178	3.012
Gastos operativos (GO)	26.629	28.721	29.431
Resultado antes Imppto. (RAI)	6.633	7.326	8.828

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2020, a menos que se indique otra cosa. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 17	Dic. 18	Nov. 19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	15,9%	17,5%	16,0% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Patrimonio	12,1 vc	12,0 vc	11,8 vc
Pasivo total / Patrimonio	13,1 vc	13,0 vc	12,6 vc

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

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación

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

Analista: Carolina 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 se posiciona como líder en la industria de bancos múltiples del país, en términos de colocaciones y captaciones, con una participación de mercado de 32,0% y 33,2% a noviembre de 2019, respectivamente.

La cartera de préstamos del banco tiene una mayor presencia relativa en créditos comerciales, aunque las colocaciones de consumo han liderado el crecimiento en los últimos periodos, representando a noviembre de 2019 un 23,1% del portafolio. Ello ha permitido que el banco lidere los créditos de consumo en la industria desde 2018, con una cuota de mercado de 28,5%, a noviembre de 2019.

El plan estratégico de la entidad considera la maximización de los márgenes financieros junto a la optimización de los canales alternos, con un apalancamiento en unas robustecidas 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 fideicomisos y créditos estructurados con apoyo estatal.

Si bien los márgenes operacionales de Banreservas son inferiores a los registrados por la industria, muestran una tendencia al alza en los últimos años, consistente con la mayor presencia en créditos de consumo. El margen financiero sobre activos totales promedio fue 8,2% (anualizado) al cierre de noviembre 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 en 2019. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó a 1,9%, en términos anualizados, a noviembre de 2019.

El patrimonio del banco muestra un continuo fortalecimiento determinado por la fuerte capacidad de generación de ingresos junto a la retención de parte de las utilidades. El índice de solvencia de Banreservas era de 16,0% a septiembre de 2019, holgado respecto a los límites normativos y levemente superior al promedio de los bancos múltiples (15,6%).

La calidad de la cartera de crédito ha evidenciado un comportamiento sano y relativamente estable. A noviembre de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas fue de 1,6% y su cobertura de provisiones alcanzó a 1,8 veces, ambos ratios similares al cierre de 2018 y al promedio de la industria de bancos múltiples.

La institución bancaria tiene una estructura de financiamiento altamente diversificada y elevados niveles de liquidez, en línea con su amplio acceso al mercado financiero. Las principales fuentes de fondeo son las cuentas de ahorro, los valores en circulación y los depósitos a la vista, los que representaban un 31,5%, 27,3% y 18,0%, respectivamente, a noviembre de 2019. Por su parte, los activos líquidos equivalían a un 34,3% del total de activos, a la misma fecha.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" asignadas a Banreservas consideran su posición consolidada como líder en la industria junto a una fuerte capacidad de generación, así como su rol de promotor de políticas públicas.

Las perspectivas incorporan a su vez 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.

	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	Ene.20
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: (j) 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.