

	Abril 2021	Julio 2021
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Abr. 21
Activos totales	560.015	704.633	754.778
Colocaciones totales netas ⁽²⁾	331.942	299.660	309.503
Inversiones	124.414	264.285	294.302
Pasivos exigibles	485.359	615.591	660.077
Obligaciones subordinadas	26.193	27.837	27.445
Patrimonio	40.086	47.145	50.197
Margen financiero total	42.782	53.408	23.867
Gasto en provisiones	3.504	8.633	4.289
Gastos operativos	33.025	36.688	15.652
Resultado antes de Impuesto	9.437	10.632	4.736
Resultado final	9.249	10.400	4.535

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Abr. 21 ⁽¹⁾
Margen financiero total / Activos ⁽²⁾	8,1%	8,4%	9,8%
Gasto en provisiones / Activos ⁽²⁾	0,7%	1,4%	1,8%
Gasto de apoyo / Activos ⁽²⁾	6,3%	5,8%	6,4%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽²⁾	1,8%	1,7%	1,9%
Resultado final / Activos ⁽²⁾	1,8%	1,6%	1,9%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Colocaciones brutas	1,5%	1,8%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽³⁾	1,9 vc	3,1 vc	3,5 vc

(1) Indicadores a abril de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Abr. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	16,0%	19,0%	16,1%
Pasivos exigibles / Patrimonio	12,1 vc	13,1 vc	13,1 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	13,0 vc	13,9 vc	14,0 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada.

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.

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**
andrea.gutierrez@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 considerado como adecuado. La calificación también considera el soporte que le otorga su propietario, el Estado Dominicano.

Banreservas es un banco universal, con presencia en diversos negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos, lo que se complementa con la amplia cobertura de su red de sucursales. El banco tiene una posición relevante en todos los segmentos que atiende, siendo el líder del mercado en créditos de consumo y vivienda, con participaciones de 31,6% y 33,0%, respectivamente, a abril de 2021. En colocaciones comerciales, la entidad también tiene un importante liderazgo, con una cuota de mercado de 29,1% a igual fecha (segunda posición del ranking).

Al ser un banco estatal, Banreservas tiene un rol promotor de los sectores productivos claves de la economía, fomentando el ahorro, el crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social. El plan estratégico del banco considera tres enfoques principales: i) mantener el liderazgo en términos de participación de mercado y rentabilidad del negocio; ii) profundizar la relación con los clientes; y iii) transformación digital con foco en el control de los riesgos.

Los márgenes operacionales del banco se mantienen en niveles altos y se han incrementado en los últimos periodos gracias a un mayor ingreso por inversiones. A abril de 2021, el indicador de margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio fue de 9,8% superior al 8,4% registrado en diciembre de 2020. Este buen comportamiento compensó el avance del gasto en provisiones y de los gastos de apoyo. Así, la rentabilidad, calculada como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio, se sostenía en niveles de 1,9% a abril de 2021, consistente con una fuerte capacidad de generación.

La conservadora política de gestión de riesgos de Banreservas explica la evolución del gasto por provisiones. La administración buscó anticipar los efectos de la medida transitoria establecida por el regulador, que permitió mantener las calificaciones de los deudores congeladas al mes de febrero de 2020. En este contexto, en el último periodo el gasto por provisiones se incrementa, reflejado en un indicador de 1,8% sobre activos totales promedio a abril de 2021 (anualizado) versus 0,7% al cierre de 2019.

La Ley Orgánica del banco genera una rigidez estructural para aumentar su base patrimonial, debido a que la operación debe ser aprobada por el Congreso. Con todo, el patrimonio de la entidad se ha ido fortaleciendo por la vía de retención de parte de las utilidades favorecidas por una fuerte capacidad de generación de resultados. A abril de 2021, el índice de solvencia de la institución alcanzó un 16,1%, holgado sobre el límite normativo de 10%.

La cartera de créditos ha tenido un comportamiento adecuado y relativamente estable a pesar de un escenario económico que continúa siendo desafiante. La cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 1,7% de las colocaciones brutas a abril de 2021, levemente inferior al promedio de bancos múltiples (1,9%). En tanto, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia creciente acorde con la conservadora política de provisiones. A abril de 2021, el mencionado ratio fue de 3,5 veces, superior a lo exhibido por el sistema (2,6 veces) y a lo observado en años previos a la pandemia.

La estructura de fondeo de Banreservas está bien diversificada, con distintas fuentes de fondeo, y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. A abril

de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a cuentas de ahorro, representando un 35,6% del total de obligaciones.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, Banreservas presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad mantiene una importante proporción de activos líquidos, que permitan cubrir un 66,9% del total de depósitos a abril de 2021, reflejando sanos niveles de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a Banreservas consideran el liderazgo en su industria, junto a una fuerte capacidad de generación de resultados y una favorable posición de liquidez, beneficiada por administrar la cuenta única fiscal con recursos del Estado. Además, incorpora el soporte del Estado Dominicano ante 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.
- Potenciales efectos en la operación derivados del debilitado entorno económico.

PROPIEDAD

Banco de Reservas de la República Dominicana es una entidad que pertenece al Estado Dominicano.

La Ley Orgánica del banco, los Estatutos Sociales y el Reglamento Interno del Consejo de Directores constituyen la base legal para la composición y el funcionamiento del gobierno corporativo y los estamentos de decisión de la institución.

El gobierno corporativo de Banreservas está conformado por el Consejo de Directores, la Administración General y los diferentes Comités creados por el Directorio, en el marco del cumplimiento de los Estatutos Sociales del banco.

El Consejo de Directores es el organismo con la autoridad máxima en la administración y gestión de los negocios y asuntos administrativos de la institución. Está conformado por nueve miembros titulares y seis suplentes, siendo presidido por el Ministro de Hacienda, quién es miembro ex-oficio, al igual que el Administrador General. El Poder Ejecutivo nombra cuatro miembros titulares y tres suplentes, mientras que los directores restantes son elegidos por la Junta Monetaria. Los directores son designados por periodos de tres años de manera escalonada con el objetivo de que cada año se renueve un director. La conformación del Consejo de directores refleja su calidad de banco estatal, cuya estrategia considera un rol promotor en la actividad económica del país.

**CLASIFICACIÓN SOBERANA REPÚBLICA
DOMINICANA ⁽¹⁾**

Agencia	Calificación	Perspectivas
Fitch Ratings	BB-	Negativo
Moody's	Ba3	Estable

(1) Calificaciones vigentes a la fecha de publicación de este informe.

PERFIL DE NEGOCIOS: MUY FUERTE

Banco múltiple de propiedad estatal, líder en la industria. Tiene un rol promotor de la economía dominicana.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Negocio diversificado con presencia en todos los segmentos, aunque con mayor relevancia en colocaciones comerciales y operaciones relacionadas al Estado.

Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se creó en 1941 a partir de la adquisición, por parte del Estado Dominicano, de The National City Bank of New York. El banco rige sus negocios y operaciones por la Ley Orgánica N° 6.133 del Banco de Reservas, que establece la constitución del banco, su patrimonio, composición y participación del directorio y reparto de utilidades, entre otros; y por la legislación bancaria aplicable a los bancos múltiples dominicanos.

Banreservas es un banco universal con presencia en diversos negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos, lo que se complementa con la amplia cobertura de su red de sucursales. Dentro de las actividades del banco, destacan los negocios personales, negocios corporativos, negocios turísticos y negocios gubernamentales, acorde con su condición de pertenencia al Estado Dominicano. Además, la entidad administra la cuenta única fiscal con recursos del Estado.

Lo anterior determina una escala relevante y una actividad altamente diversificada. La cartera de colocaciones bruta de Banreservas alcanzó \$335.852 millones a abril de 2021 y estaba conformada en un 58,8% por préstamos comerciales, un 26,1% por créditos de consumo y un 15,1% por financiamiento para la vivienda. En el caso del segmento de colocaciones de consumo, se destaca el incremento en la proporción de este negocio dentro del portafolio total de créditos, pasando a representar un 26,1% a abril de 2021 versus un 22,3% a diciembre de 2019, lo que favorece la diversificación de negocios y la rentabilidad del banco.

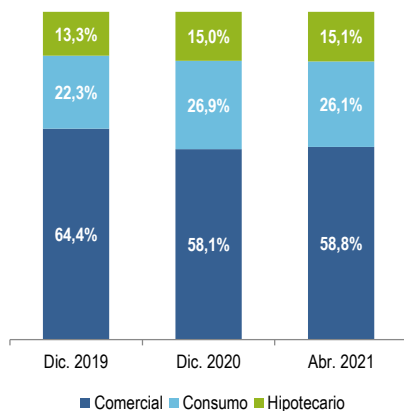
Por su relación con el Estado Dominicano, la cartera vinculada a entidades públicas ha sido comparativamente más alta con relación al resto de la industria. El porcentaje de dichas colocaciones respecto al total del portafolio se mantiene relativamente estable en rangos del 12% a abril de 2021.

Los ingresos del banco muestran un buen grado de diversificación, reflejo de un portafolio relativamente balanceado. A abril de 2021, un 87,3% de los ingresos totales correspondía al margen de intereses por la actividad de crédito; mientras que un 10,0% estaba asociado a comisiones y un 2,7% a ingresos por cambios.

Banreservas tiene la mayor red física de atención del país, con 300 oficinas que representan un 33,2% de las oficinas totales del sistema de bancos múltiples. A esto se suman más de 740 cajeros automáticos a lo largo del país, lo que se complementa con las plataformas de banca digital y de contacto telefónico, así como los subagentes bancarios.

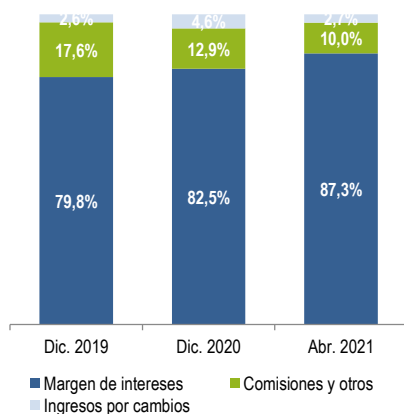
Cabe destacar, que los canales alternos han incrementado su proporción en términos de transacciones, representando un 71,9% del total de transacciones a diciembre de 2020 (63,2% al cierre de 2019), consistente con el avance de la estrategia digital y con la contingencia derivada de la crisis sanitaria.

COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS
(1)



(1) Considera colocaciones brutas.

INGRESOS NETOS POR RUBRO



Banreservas en su calidad de banco múltiple es supervisado por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SB). Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, por la emisión de deuda subordinada, es regulado y supervisado por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Mantener el liderazgo en la industria siempre con un rol promotor de los sectores productivos del país.

Por su condición de banco estatal, Banreservas tiene un rol promotor de los sectores productivos claves de la economía dominicana, fomentando el ahorro, el crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social. El plan estratégico del banco considera tres enfoques principales: i) mantener el liderazgo en términos de participación de mercado y rentabilidad del negocio; ii) profundizar la relación con los clientes con el objetivo de incrementar el cruce de productos que permitan incrementar los márgenes y comisiones por servicios; y iii) transformación digital con foco en el control de los riesgos.

La entidad tiene una estructura organizacional robusta, con una fuerte especialización y segregación de funciones, acorde con su tamaño y nivel de operaciones. La administración del banco está basada en cuatro segmentos operacionales: i) personal; ii) corporativo y empresarial; iii) internacional e institucional; y iv) gubernamental, que reflejan los segmentos de negocios relevantes.

Ante el desarrollo de la crisis sanitaria por Covid-19, el banco implementó una serie de medidas de apoyo a los clientes, en línea con las acciones tomadas por el mercado financiero dominicano. Dentro de las medidas de apoyo destacó la postergación por 90 días de los créditos hipotecarios, consumo, vehículos y pymes; la disminución de algunas comisiones cobradas en las tarjetas de crédito; además de la eliminación de algunos cargos por operaciones financieras. En total, un 92% de la cartera de colocaciones del banco se acogió a las medidas de apoyo. Por otro lado, el banco estuvo activo en la entrega de préstamos para pequeñas y medianas empresas que necesitaban capital para continuar con sus operaciones. A septiembre de 2020, la entidad desembolsó más de \$6.000 millones en colocaciones para más de 3.000 pymes.

De manera complementaria a la gestión de créditos, la administración también se enfocó en mejorar procedimientos internos que generen mayores eficiencias a la operación en el mediano plazo, con especial foco en la transformación digital.

En 2021 Banreservas continuará con su plan de transformación digital e implementará diversas iniciativas que permitan ir consolidando los tres pilares de su estrategia. En este sentido, el banco espera ir capturando mayores sinergias entre los segmentos de negocios ya atendidos, incrementando la venta cruzada de productos. Asimismo, la administración espera poder ir capturando nuevos clientes fomentando la bancarización y el desarrollo de la economía local. Todo ello, en un contexto económico que aún tiene desafíos y donde aún persisten riesgos asociados a la calidad de cartera, que las instituciones deberán continuar gestionando.

PARTICIPACIONES DE MERCADO ⁽¹⁾

	Dic. 19	Dic. 20	Abr. 21
Part. Colocaciones	32,5%	29,7%	30,2%
Ranking	1°	2°	2°
Part. Colocaciones comerciales	34,3%	28,4%	29,1%
Ranking	1°	2°	2°
Part. Colocaciones consumo	28,1%	31,3%	31,6%
Ranking	1°	1°	1°
Part. Colocaciones hipotecarias	32,4%	32,5%	33,0%
Ranking	2°	2°	1°

(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

POSICIÓN DE MERCADO

Posición de liderazgo en la industria financiera.

La industria dominicana de bancos múltiples está conformada por 17 entidades, con una cartera de créditos de \$1.110.587 millones a abril de 2021. Banreservas tiene una posición de liderazgo en el sistema, observándose una cuota de mercado de 30,2% que lo situaba como el segundo banco más grande de la industria.

El banco tiene una posición relevante en todos los segmentos que atiende, posicionándose en el primer lugar del mercado en créditos de consumo y financiamiento hipotecario, con cuotas de participación de 31,6% y 33,0%, respectivamente a abril de 2021. Por su parte, en el segmento de colocaciones comerciales, la entidad era el segundo banco más grande con un market share de 29,1%.

En términos de evolución de la participación de mercado, Banreservas evidenció un retroceso en su cuota de mercado al cierre de 2020, en línea con la contracción del portafolio de colocaciones (9,4% nominal) debido al incremento de los prepagos de préstamos realizados a los proveedores de servicios del sector público, lo que implicó una disminución de los créditos asociados al sector corporativo, gubernamental y empresarial. Mientras, a abril de 2021, su participación de mercado se incrementó para todos los segmentos de negocios, especialmente en los préstamos comerciales, reflejando un buen dinamismo en su actividad.

Por otro lado, Banreservas es un actor importante en el financiamiento a entidades del sector público, acorde con su calidad de banco estatal. A abril de 2021, la entidad representaba prácticamente la totalidad de las colocaciones del sistema de bancos múltiples al sector público. Si bien, esto es una ventaja en términos de flujo de negocios, otorga cierto nivel de volatilidad, tanto a la cartera como a las participaciones de mercado, debido a mayores o menores requerimientos de financiamiento por parte de las empresas estatales.

Con relación a los productos pasivos, Banreservas ha sido el principal captador de recursos del público, con una participación de mercado que ascendía a 36,0% entre los bancos múltiples a abril de 2021. Esto, apoyado en su amplia red de atención, con presencia digital y cobertura física en diversos sectores del país, y en su trayectoria en la industria.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

Rentabilidad se incrementa en el último periodo gracias a un mayor margen operacional.

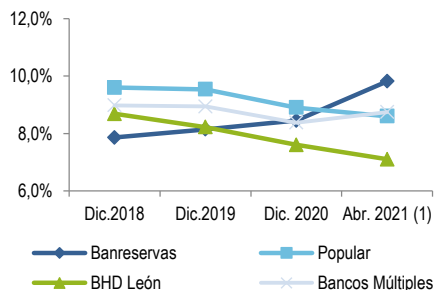
INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional se incrementa, gracias a mayores ingresos por inversiones.

El margen financiero de Banreservas se incrementó un 24,8% nominal al cierre de 2020 alcanzando los \$53.408 millones, a pesar de la contracción de la cartera de colocaciones (caída de 9,4% neta de provisiones). El crecimiento del margen financiero total se explicó, principalmente, por mayores intereses por inversiones en valores, sumado a mayores comisiones por servicios e ingresos por cambios. A diciembre de

MARGEN OPERACIONAL

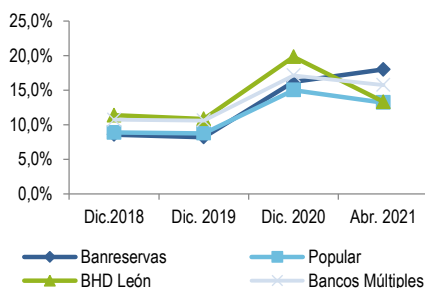
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2021 se presentan anualizados.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



2020, el margen financiero total estaba conformado en un 82,5% por ingresos netos de intereses; mientras que un 12,9% provenía de comisiones y un 4,6% por ingresos por cambios.

En tanto, a abril de 2021, el margen financiero total ascendió a \$23.867 millones, con una proporción de ingresos que cambiaba levemente respecto a lo registrado a diciembre de 2020. Los ingresos netos de intereses se incrementaron a rangos de 87,3%; mientras que los ingresos por comisiones y por cambio representaron un 10,0% y 2,7%, respectivamente. Cabe mencionar que, en el periodo, se observó un avance del portafolio de créditos.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio se incrementó en los últimos periodos. Al cierre de 2020, el mencionado ratio fue de 8,4% versus un 8,1% a diciembre de 2019, beneficiado por la expansión del margen financiero total. Mientras, a abril de 2021, el margen operacional anualizado continuó su tendencia positiva, alcanzando un 9,8% gracias a los ingresos por intereses por inversiones que se incrementaron fuertemente en los primeros meses del año, junto con el avance de los créditos.

Comparativamente, el margen operacional de Banreservas está afectado por una mayor presencia relativa en créditos corporativos y de entidades estatales. No obstante, al cierre de 2020 y a abril de 2021, el margen operacional se comparó favorablemente con el promedio de la industria (8,4% y 8,7% anualizado, respectivamente) beneficiado por los mayores ingresos por inversiones.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones aumenta en el último periodo.

El portafolio de créditos del banco presenta un buen comportamiento de pago, consistente con una política de operar con elevadas garantías y con la importante exposición crediticia al sector público y grandes empresas. Esto, se refleja en un gasto por provisiones controlado durante el periodo de análisis.

Con todo, a diciembre de 2020, el gasto por provisiones se incrementó de manera relevante (146% nominal), alcanzando los \$8.633 millones acorde con un contexto económico debilitado producto de la crisis sanitaria. El mayor gasto por riesgo de crédito buscó anticipar los efectos de la medida transitoria establecida por el regulador, que permitió mantener las calificaciones de los deudores comerciales congeladas al mes de febrero de 2020, reflejando un criterio conservador en la gestión del portafolio. Este mayor gasto en provisiones permitió incrementar la cobertura para la cartera vencida.

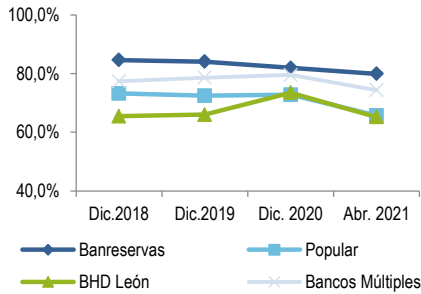
En efecto, el aumento en el gasto por provisiones generó que el indicador sobre margen financiero total se incrementara a niveles de 16,2% a diciembre de 2020 (8,2% al cierre de 2019). Cabe indicar, que este ratio se ubicó por debajo del sistema de bancos múltiples (17,1% en 2020), congruente con las elevadas garantías que posee el portafolio de créditos y con los segmentos objetivos del banco.

A abril de 2021, el gasto por provisiones continuó incrementándose, con un gasto acumulado de \$4.289 millones y con un índice sobre margen financiero total que se ubicaba en 18,0%. Comparativamente, el indicador se ubicó por sobre los niveles de la industria de bancos múltiples (15,7%).

De acuerdo con la administración, el gasto por riesgo de crédito para 2021 continuará siendo elevado ya que el banco está anticipando provisiones de créditos que serán ajustados en sus calificaciones internas durante el año. El buen nivel de ingresos de la

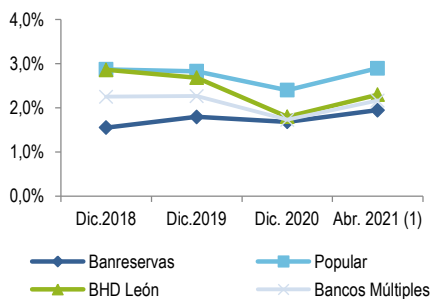
GASTOS OPERACIONALES

Gasto operacional / Margen financiero neto



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2021 se presentan anualizados.

entidad debería permitir absorber sin contratiempos la evolución esperada del gasto por provisiones.

GASTOS DE APOYO

Eficiencia operacional mejora en el último periodo, pero continúa comprándose negativamente con el sistema de bancos múltiples.

Dada su condición de banco estatal, Banreservas se caracteriza por una red de atención extensa, situación que repercute en gastos de apoyo relativamente más elevados que el promedio del sistema de bancos múltiples. Adicionalmente, los gastos operacionales se incrementaron en los últimos periodos debido al plan de reestructuración y fortalecimiento interno que implicó inversiones en tecnología y canales de atención remotos.

Al cierre de 2020, los gastos operacionales se incrementaron un 11,1% nominal, respecto a diciembre de 2019, alcanzando los \$36.688 millones. Al medir el ratio de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, éste se redujo con respecto al indicador exhibido al cierre de 2019, explicado por un mayor margen financiero neto, a pesar del avance en el gasto en provisiones. Así, el mencionado índice fue de 81,9% versus un 84,1% registrado en 2019. Si bien el indicador disminuía, continuaba comparándose negativamente con la industria de bancos múltiples (79,6%).

En tanto, a abril de 2021, los gastos operacionales fueron de \$15.652 millones con un ratio de eficiencia que mejoró a 79,9%, reflejando también el mayor margen financiero neto producto del incremento en los ingresos por inversiones durante los primeros meses del año. Comparativamente, la eficiencia de Banreservas continuó mostrando una brecha negativa con relación al sistema de bancos múltiples (74,4%).

RESULTADOS

Sostiene buenos retornos a pesar del contexto económico debilitado.

El resultado antes de impuesto de Banreservas se incrementó un 12,7% nominal en 2020, llegando a \$10.632 millones (\$9.437 millones a diciembre de 2019). El crecimiento del resultado se explicó, principalmente, por un mayor margen operacional que permitió compensar el importante crecimiento en el gasto por provisiones. Así, la rentabilidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, fue de 1,7% al cierre de 2020, relativamente estable comparado con el 1,8% exhibido en 2019.

A abril de 2021, el resultado antes de impuesto alcanzó los \$4.736 millones, con un índice de rentabilidad anualizado que avanzaba gracias a un elevado margen operacional derivado del incremento de los ingresos por inversiones, lo que permitió registrar un ratio de 1,9%.

Dada su condición de banco estatal, con un rol promotor de la economía que implica mayores gastos de apoyo, la rentabilidad de Banreservas evidencia una constante brecha negativa con relación a la industria de bancos múltiples (2,2% anualizado a abril de 2021), pero se sostiene en buenos niveles para las características de su operación.

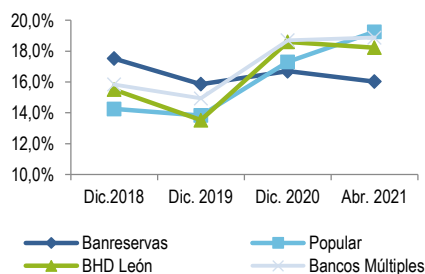
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic.19	Dic. 20	Abr. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	16,0%	19,0%	16,1%
Pasivos exigibles / Patrimonio	12,1 vc	13,1 vc	13,1 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	13,0 vc	13,9 vc	14,0 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Base patrimonial se fortalece gracias a la retención de utilidades.
Indicador de solvencia holgado respecto de límites normativos.

La importancia sistémica de Banreservas dentro del mercado financiero local y como ejecutor de políticas públicas le otorga implícitamente un fuerte respaldo asociado a que el Estado Dominicano proveería de fondos ante posibles dificultades financieras. Si bien se han realizado diversos aumentos de capital, la Ley Orgánica del banco genera una rigidez estructural para aumentar la base patrimonial, debido a que la operación debe ser aprobada por el Congreso.

La Ley Orgánica de Banreservas define que sus utilidades se reparten de la siguiente manera: i) 50% para amortizar no menos de 5% de vales del tesorero nacional por cuenta del Estado, más los intereses. El excedente cubrirá deudas del Estado y sus dependencias, según disponga el Directorio, previa comunicación al Poder Ejecutivo; ii) 15% para cubrir las deudas que tenga el Estado y sus dependencias, con el banco; y iii) 35% para transferir a la cuenta de reservas patrimoniales.

En este sentido, el patrimonio del banco se ha ido fortaleciendo gracias a una fuerte capacidad de generación de resultados. A abril de 2021, el patrimonio de Banreservas alcanzó los \$50.197 millones, registrado un crecimiento nominal de 6,5% con respecto al cierre de 2020. El patrimonio del banco estaba compuesto en un 58% por reservas patrimoniales, un 19% por capital pagado, un 18% por resultados del ejercicio y resultados de ejercicios anteriores, y un 4% por superávit por revaluación y ganancias no realizadas en inversiones.

En cuanto al indicador de solvencia, Banreservas registró un ratio de 16,1% a abril de 2021, holgado con respecto a los límites normativos, pero inferior a lo exhibido por el sistema de bancos múltiples (18,9%). La entidad tiene obligaciones subordinadas por un monto total de \$27.445 millones a abril de 2021, lo que ayuda a fortalecer el indicador de solvencia.

PERFIL DE RIESGO: FUERTE

Gestión integral de riesgos con políticas y procedimientos debidamente formalizados. Calidad de cartera se mantiene relativamente estable con una alta cobertura de provisiones.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión integral de riesgos con alcance a toda la organización.
Políticas y procedimientos debidamente formalizados acorde con el tamaño y operación del banco.

El Consejo de Directores es el máximo organismo que rige al banco, está conformado por nueve miembros, de los cuales seis son nombrados por el poder ejecutivo (incluidos el Ministro de Hacienda -que preside el directorio- y el Administrador General) y los tres restantes por la Junta Monetaria. Esto evidencia una baja independencia del banco con el Estado y, por lo tanto, una potencial exposición a las decisiones y políticas de cada administración.

Banreservas tiene una visión integral de los riesgos que aborda a toda la organización. Esta visión promueve que los riesgos estén adecuadamente delimitados y cuantificados

dentro del marco del apetito por riesgo definido y aprobado por el Consejo de Directores, previo conocimiento del Comité de Gestión Integral de Riesgos, encargado de asegurar una correcta gestión y control de los distintos riesgos que enfrenta el banco, así como dar cumplimiento a las normativas establecidas, a través del diseño y evaluación de políticas, metodologías, procedimientos y estrategias que afectan los niveles de tolerancia y apetito de riesgo y la continuidad de negocios.

Los distintos riesgos que enfrenta la entidad son administrados por unidades especializadas, que son independientes de las líneas de negocios; con el objetivo de evitar conflictos de interés. En este contexto, el banco ha tomado una serie de medidas que buscan adoptar las mejores prácticas, fortaleciendo las estructuras internas, procesos y procedimientos de cada área.

La originación de créditos se efectúa sobre la base de una estructura con funciones segregadas entre la admisión, seguimiento, y normalización; además de estas especializadas por cada tipo de segmento de negocio. La aprobación de un préstamo está sujeta a la revisión de los diversos antecedentes, de acuerdo con la estructura definida. Las atribuciones de aprobación son escalonadas y jerárquicas, de manera que los montos mayores son aprobados por niveles superiores, siendo el Consejo de Directores la instancia más alta de aprobación. Cabe indicar, que las políticas de crédito y cobranza no sufrieron cambios producto de la crisis sanitaria. La administración decidió ajustar algunos parámetros en la admisión de nuevos créditos y reforzar las acciones de cobranza, con el objetivo de mantener un nivel de riesgo acotado.

Considerando la medida transitoria dispuesta por el regulador que permitió mantener las calificaciones de los deudores comerciales congeladas, la administración tomó la decisión de constituir un mayor stock de provisiones con el objetivo de anticipar lo que sería el fin de esta medida transitoria y buscando incrementar la cobertura de provisiones para la cartera vencida.

En el Comité de Activos y Pasivos se definen y presentan para la aprobación del Consejo de Directores las políticas y estrategias que inciden en la rentabilidad, liquidez y riesgo de mercado del banco, además de analizarse la estructura y composición de los activos y pasivos, para poder tomar oportunamente las acciones que permitan maximizar la rentabilidad y mantener los riesgos de mercado y liquidez dentro de los rangos definidos en el apetito por riesgo de la entidad.

El Consejo de Directores es apoyado por el Comité de Auditoría en el seguimiento y vigilancia de la información financiera y contable, de los informes de auditorías internas y externas, del sistema de control interno y de las prácticas de buen gobierno corporativo. Por su parte, el Comité de Cumplimiento asesora al Consejo y a la alta gerencia sobre la supervisión del cumplimiento de las regulaciones, códigos de conducta y estándares de buenas prácticas, así como la adecuación de las políticas, normas y procedimientos internos.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Portafolio de colocaciones con mayor proporción de créditos comerciales. Su rol promotor de la economía provoca exposiciones a sectores afectados por ciclos económicos.

El portafolio de colocaciones netas de provisiones de Banreservas representó un 41,8% de los activos totales a abril de 2021, porcentaje inferior a lo registrado en periodos anteriores, reflejando la evolución de la cartera de colocaciones y un avance de los fondos disponibles que vieron a fortalecer los niveles de liquidez.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 19	Dic. 20	Abr. 21 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	8,3%	-9,4%	3,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,8%	5,6%	6,1%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,1%	2,6%	3,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	8,2%	16,2%	18,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,2%	0,1%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,9%	0,7%	7,5%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,0%	0,3%	3,1% ⁽³⁾

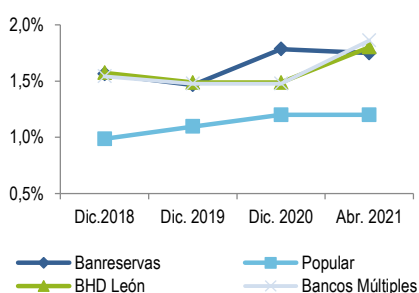
(1) Indicadores a abril de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Indicador a marzo de 2021 anualizado.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 19	Dic. 20	Abr. 21
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,5%	1,8%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,9 vc	3,1 vc	3,5 vc

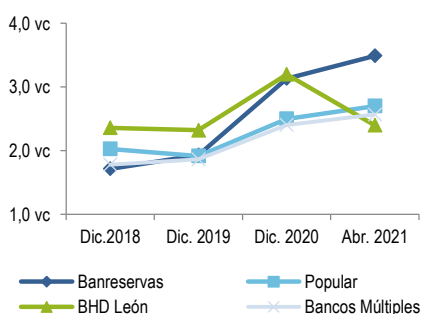
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Las operaciones de préstamos están concentradas en el segmento comercial, representando un 58,8% de la cartera bruta a abril de 2021, seguido de créditos de consumo (26,1%), y colocaciones para la vivienda (15,1%).

En términos de exposición de cada segmento de negocio, a abril de 2021, el 69,2% de los créditos comerciales correspondían colocaciones individuales, seguido por préstamos a través de línea de crédito (25,9%). En el segmento consumo, un 47,9% eran colocaciones para gastos personales, un 25,3% correspondía a préstamos con descuento por nómina, un 10,8% por tarjetas de crédito, un 9,1% para vehículos (nuevos y usados), un 5,0% por líneas de crédito, y un 1,8% distribuido en otros productos. Por su parte, en el segmento hipotecario, un 95,7% eran para adquisición de la primera vivienda, un 2,9% para segunda vivienda, y solo un 1,4% para construcción de la primera o segunda propiedad.

Por su propiedad estatal, Banreservas tiene una elevada exposición al sector público en comparación con otros bancos múltiples. Del total de colocaciones brutas, un 11,7% estaban asociadas a este segmento a abril de 2021, porcentaje inferior a lo observado en años anteriores debido a prepagos que se realizaron durante el segundo semestre de 2020.

Por su foco de negocio, con mayor proporción de colocaciones comerciales, el banco tiene algunos clientes privados de gran tamaño, pero su exposición individual no superaba el 1,7% a marzo de 2021. Dentro de los sectores económicos abordados por el banco, destacan industrias afectadas por la pandemia, como el sector turismo y construcción. No obstante, ninguna de estos sectores económicos representaba más del 7,0% del portafolio total de créditos a diciembre de 2020. Cabe indicar, que dentro de la estrategia del banco está el rol promotor de la economía, por lo que el portafolio de colocaciones exhibirá exposiciones a industrias afectadas por los diversos ciclos económicos, lo que se compensa, en parte, por las garantías asociadas a las operaciones y por la configuración de un portafolio relativamente balanceado.

Por su parte, a abril de 2021, un 36,8% de los activos totales eran inversiones asignadas, principalmente, a títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, beneficiando la liquidez del banco. En tanto, un 16,6% eran fondos disponibles y un 4,9% eran otros activos.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Cartera de créditos vuelva a crecer en 2021, con niveles de morosidad controlador y alta cobertura de provisiones para la cartera vencida.

Si bien la entidad tuvo un rol activo en otorgar créditos para pymes que necesitaban capital, en 2020 el portafolio de colocaciones netas de provisiones se contrajo un 9,4% nominal con relación al cierre del año anterior. Este retroceso se explicó por prepagos de préstamos realizados a los proveedores de servicios del sector público, lo que implicó una disminución de los créditos asociados al sector corporativo, gubernamental y empresarial.

Por su parte, a abril de 2021 la cartera de créditos registró un crecimiento de 3,3% nominal, por sobre lo exhibido por la industria de bancos múltiples (1,6%). De acuerdo con la administración, el foco comercial durante este año estará puesto en créditos privados, específicamente para el sector consumo e hipotecario, con el objetivo de diversificar el portafolio de préstamos y rentabilizar la operación.

Los niveles de cartera vencida de Banreservas son bajos y se mantiene en los rangos del sistema de bancos múltiples. A diciembre de 2020, la cartera vencida (incluyendo

cobranza judicial) representó un 1,8% de las colocaciones brutas (mismo nivel para el sistema de bancos múltiples). Cabe mencionar, que la morosidad en 2020 se incrementó con respecto a 2019 (1,5%), en línea con un escenario económico desfavorable producto de la pandemia. No obstante, a abril de 2021, la cartera vencida sobre colocaciones brutas disminuía levemente a rangos de 1,7% (1,9% para la industria).

La cobertura de provisiones calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida exhibió una tendencia creciente en el último periodo, de acuerdo con una mayor constitución de provisiones dado por un criterio conservador a la medida transitoria dispuesta por el regulador que permite mantener las calificaciones de los deudores comerciales congeladas a febrero de 2020 (medida que terminará en 2023 de manera gradual). A diciembre de 2020, la cobertura alcanzó las 3,1 veces; mientras que a abril de 2021 el mencionado ratio fue de 3,5 veces.

Dentro de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes de Banreservas destacan la postergación por 90 días de los créditos hipotecarios, consumo, vehículos y pymes; la disminución de algunas comisiones cobradas en las tarjetas de crédito; además de la eliminación de algunos cargos por operaciones financieras. De acuerdo con la administración, un 92% de la cartera de colocaciones del banco se acogió a las medidas de apoyo.

En cuanto al comportamiento de la morosidad para los créditos acogidos a las postergaciones de cuotas, se observa, en general, un buen comportamiento con niveles de mora que se incrementan para los segmentos de consumo y tarjeta de crédito, acorde con la sensibilidad de este sector a los shocks negativos en la economía. Con todo, la cartera reestructurada del banco era baja, representando solo un 0,73% de las colocaciones a diciembre de 2020.

Como se indicó, la administración espera continuar siendo intensiva en la constitución de provisiones, adelantándose a lo que será el fin de la medida transitoria otorgada por el regulador.

Feller Rate espera que la buena gestión del riesgo de crédito realizada por el banco mitigue potenciales deterioros que puedan exhibir los distintos portafolios de créditos en 2021, considerando que el mercado aún muestra cierto grado de incertidumbre. En este contexto, se espera que la cobertura de provisiones se mantenga en niveles por sobre 1,0 vez.

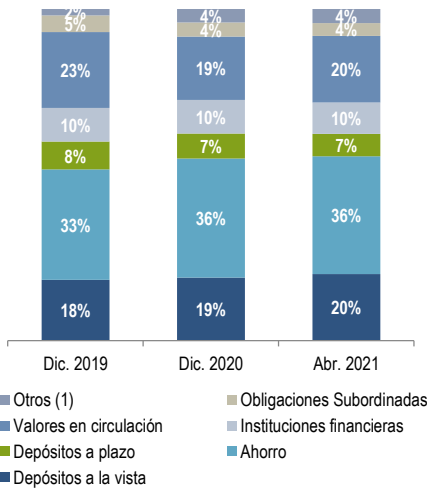
HISTORIAL DE PÉRDIDAS

| Castigos se incrementan en el último periodo.

Los castigos de préstamos de Banreservas se redujeron un 66,7% nominal a diciembre de 2020, alcanzando un monto de \$1.097 millones versus \$3.293 millones al cierre de 2019. Al observar el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio, ésta también se contrajo a rangos de 0,3% al cierre de 2020 (1,0% a diciembre del año anterior).

Por su parte, a marzo de 2021, los castigos acumulaban \$2.558 millones, lo que representó un ratio anualizado de 3,1% sobre colocaciones brutas promedio. Dado el contexto económico debilitado producto de la crisis sanitaria, el incremento en los castigos de colocaciones es esperable; no obstante, este incremento debería ser acotado y transitorio.

COMPOSICIÓN PASIVOS EXIGIBLES



(1) Otros pasivos consideran obligaciones por pactos de retrocompra, intereses por pagar, aceptaciones en circulación y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 19	Dic. 20	Abr. 21
Total depósitos ⁽¹⁾ / Base de fondeo ⁽²⁾	91,6%	91,0%	91,1%
Colocaciones totales netas ⁽³⁾ / Depósitos totales	75,8%	54,5%	52,4%
Activos líquidos ⁽⁴⁾ / Total depósitos	42,9%	65,2%	66,9%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa). (2) Pasivo exigible. (3) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (4) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

FONDEO Y LIQUIDEZ: FUERTE

Fuentes de financiamiento diversificadas con mayor proporción de cuentas de ahorro. Liquidez fortalecida en el último periodo.

La estructura de fondeo de Banreservas está bien diversificada, con distintas fuentes de fondeo y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. La importante escala del banco le permite generar una amplia red de corresponsales, clientes institucionales e inversionistas locales y extranjeros que, además, abren las puertas a nuevas fuentes de financiamiento. Al mismo tiempo, esta configuración y su calidad de banco estatal benefician su costo de fondo.

A abril de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a cuentas de ahorro, representando un 35,6% del total de obligaciones. Este financiamiento se complementaba con depósitos a la vista (20,1%), valores en circulación (20,0%), instituciones financieras (9,5%), depósitos a plazo (6,7%), obligaciones subordinadas (3,9%), y otros pasivos (4,2%), dentro de los que se incluyen los pactos de retrocompra con el Banco Central, que corresponden a recursos provenientes de operaciones de liquidez para la industria.

Al ser un banco universal, las captaciones provenientes del público son relativamente atomizadas, favoreciendo la estabilidad del fondeo ante eventuales situaciones de estrés financiero. A diciembre de 2020, los 20 mayores depositantes representaron un 19% del total de depósitos. Por otra parte, la emisión de bonos subordinados mejora la diversificación del fondeo, permitiendo, además, un acceso a financiamiento de más largo plazo. El banco mantiene un programa de bonos subordinados vigente por un total de \$10.000 millones, aprobado en diciembre de 2014.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, Banreservas presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad opera con una cómoda posición de liquidez. A abril de 2021, Banreservas tenía \$125.007 millones en fondo disponibles y \$277.621 millones en inversiones altamente líquidas (Banco Central y gobierno Central). Los activos líquidos del banco permitían cubrir un 66,9% del total de depósitos, reflejando sanos y fortalecidos niveles de liquidez.

Ante el desarrollo de la pandemia de Covid-19, la estrategia de fondeo y liquidez se enfocó en fortalecer los niveles de liquidez para el normal funcionamiento del banco. En términos de financiamiento, Banreservas venía trabajando en disminuir la exposición a institucionales y fondeo de alto costo, lo que se potenció con los programas de liquidez anunciados por el Banco Central y el mayor ahorro de los clientes retail. En este sentido, el banco pudo acceder a un costo de fondos más bajo en 2020. De cara a 2021, la administración espera poder continuar captando recursos del público con énfasis en el crecimiento de depósitos de bajo costo de personas naturales del ámbito privado por sobre depósitos del sector público.

OTROS FACTORES

Respaldo de su controlador y único accionista, el Estado Dominicano.

Banreservas se beneficia de pertenecer al Estado Dominicano. Esto le otorga una ventaja asociada a la administración de las cuentas del Estado y a los negocios con entidades públicas.

Asimismo, la calificación incorpora la opinión de Feller Rate de que existe una alta probabilidad de soporte de parte del Estado ante una eventual contingencia que pueda enfrentar el banco.

	Ene. 2019	Abr. 2019	Jun. 2019	Jul. 2019	Oct. 2019	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021
Solvencia ⁽¹⁾	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
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+
DP más de 1 año	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

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.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Abr. 2021	Abr. 2021
Balance General						
Activos totales	453.766	491.009	560.015	704.633	754.778	2.174.367
Fondos disponibles	58.817	83.181	79.049	116.550	125.007	390.195
Colocaciones vigentes netas ⁽³⁾	278.066	306.212	331.942	299.660	309.503	1.036.269
Inversiones	88.236	74.534	124.414	264.285	294.302	644.628
Activo fijo	11.697	11.559	11.732	11.229	11.160	36.506
Cartera vencida ⁽⁴⁾	5.270	4.993	5.081	5.769	5.869	20.839
Otros	11.681	10.528	7.797	7.141	8.937	45.929
Pasivos totales	421.686	455.822	519.929	657.488	704.581	1.963.042
Obligaciones con el público	225.270	253.040	312.127	410.546	439.796	1.302.215
A la vista	58.701	60.042	95.422	124.850	141.633	345.705
De ahorro	127.001	154.053	173.175	236.488	250.504	731.463
A plazo	39.568	38.946	43.496	49.184	47.375	224.550
Otras obligaciones con el público	0	0	34	24	285	498
Valores en circulación	111.289	122.970	118.962	126.025	141.264	292.958
Bonos subordinados	24.665	25.323	26.193	27.837	27.445	56.654
Otros pasivos ⁽⁵⁾	60.463	54.489	62.647	93.080	96.076	311.215
Patrimonio	32.080	35.187	40.086	47.145	50.197	211.324
Estado de Resultados						
Margen financiero total	34.804	37.115	42.782	53.408	23.867	62.077
Provisiones del ejercicio	3.467	3.178	3.504	8.633	4.289	9.763
Margen financiero neto de provisiones	31.336	33.937	39.278	44.775	19.578	52.314
Gastos operativos	26.629	28.721	33.025	36.688	15.652	38.906
Otros ingresos	2.616	2.714	4.032	4.891	1.561	3.398
Otros gastos	690	604	847	2.346	750	1.433
Resultado antes de Impuesto	6.633	7.326	9.437	10.632	4.736	15.374
Resultado del ejercicio	6.470	7.156	9.249	10.400	4.535	13.076

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Considera los rendimientos por cobrar. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Abr. 2021 ⁽²⁾	Abr. 2021 ⁽²⁾	
Márgenes y Rentabilidad							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,2%	6,3%	6,5%	7,0%	8,6%	7,1%	
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,7%	7,9%	8,1%	8,4%	9,8%	8,7%	
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,9%	7,2%	7,5%	7,1%	8,0%	7,4%	
Provisiones							
Gasto en provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,8%	0,7%	0,7%	1,4%	1,8%	1,4%	
Gasto en provisiones / Margen financiero total	10,0%	8,6%	8,2%	16,2%	18,0%	15,7%	
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,6%	1,9%	
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,5%	1,6%	1,8%	1,7%	1,9%	2,2%	
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	24,8%	25,2%	29,9%	29,5%	36,3%	25,9%	
Gastos operativos							
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	9,2%	9,4%	9,9%	10,9%	14,2%	10,6%	
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,9%	6,1%	6,3%	5,8%	6,4%	5,5%	
Gastos operativos / Margen financiero neto	85,0%	84,6%	84,1%	81,9%	79,9%	74,4%	
Respaldo Patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	15,9%	17,5%	16,0%	19,0%	16,1%	18,9%	
Pasivo exigible / Capital y reservas	13,9 vc	13,9 vc	14,8 vc	15,7 vc	16,9 vc	10,0 vc	
Pasivo exigible / Patrimonio	12,1 vc	12,0 vc	12,1 vc	13,1 vc	13,1 vc	8,8 vc	

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a abril de 2021 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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>
- Mayor información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

Las calificaciones 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 calificaciones 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.