

	Ene. 2015	Abr. 2015
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de las clasificaciones en Anexo

### Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 13	Dic. 14	Mar. 15
Activos Totales	307.236	348.503	352.084
Colocaciones vigentes netas	186.974	224.903	226.555
Pasivos exigibles	268.240	293.374	297.158
Patrimonio neto	19.650	23.760	25.181
Margen Fin. Total (MFT)	21.161	25.000	6.545
Provisiones por riesgo	1.605	1.274	219
Gastos operativos (GO)	15.538	18.507	5.123
Resultado antes Impto. (RAI)	5.428	7.576	1.700

Fuente: EEEF de Banco de Reservas de la República Dominicana publicados por la Superintendencia de Bancos.

### Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio.

### Adecuación de Capital



Fuente: EEEF de Banco de Reservas de la República Dominicana publicados por la Superintendencia de Bancos. (\*) Índice de solvencia de 2015 corresponde a febrero.

Analista: **Alvaro Pino V.**  
alvaro.pino@feller-rate.cl  
(562) 757-0428

## Fundamentos

La calificación de Banco de Reservas y sus obligaciones se beneficia del soporte de su propietario, el Estado Dominicano, en su rol como promotor del desarrollo. Asimismo, la calificación toma en cuenta su importante posición de mercado como la entidad bancaria más grande del país y reconoce de manera significativa la mejora en su capacidad de generación a partir de 2013, con un importante incremento en márgenes y retornos.

En contrapartida, considera su margen (margen financiero total) inferior al promedio de la industria y su alta exposición crediticia al sector público. Asimismo, incorpora la rigidez estructural para aumentar su capital y los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

Banco de Reservas es el mayor banco de servicios múltiples del país y líder en colocaciones, con un 34,3% de las colocaciones totales netas de los bancos múltiples, al cierre del primer trimestre del año. Es especialmente fuerte en créditos comerciales, con un 40,9% de participación de mercado a febrero de 2015, beneficiándose de su relación natural con entidades estatales. La cartera del banco correspondiente a dichas entidades era de 39,5% de su cartera comercial al cierre de dicho mes. Por su parte, el banco ocupa el segundo lugar en colocaciones de consumo e hipotecarias para la vivienda, con participaciones de 25,7% y 30,9%, respectivamente a la misma fecha.

En cuanto a sus pasivos, se beneficia de tener una base estable e importante de depósitos vista y de ahorro y además, administra la cuenta fiscal única. Ambas fuentes representan fondeo estable y con costos moderados.

En 2013, tras el nombramiento de un nuevo administrador general, el banco lanzó una nueva estrategia, manteniendo sus objetivos tradicionales de fomento y desarrollo, pero con un mayor énfasis en fortalecer su relación con el sector privado, incluyendo el fuerte impulso del negocio de tesorería y finanzas corporativas. Ello junto a cambios profundos en administración de riesgo, se ha reflejado favorablemente en su perfil financiero.

El éxito del negocio de tesorería y el avance en el cruce de productos, junto a la reducción de activos improductivos, generó un aumento importante de su margen financiero en 2013, que se ha mantenido prácticamente estable hasta el primer trimestre de 2015, con un margen financiero total sobre activos de 7,5%.

Mientras tanto, las mejoras en la gestión de riesgo se reflejan en un mayor control de la morosidad de su cartera, lo que sumado a la limpieza de operaciones deterioradas de años anteriores han permitido mantener bajo gasto en provisiones, mejorando la cobertura de la cartera con problemas.

Lo anterior, junto a índices de gastos de apoyo sobre activos favorables, le ha permitido mantener, desde 2013, retornos superiores a años anteriores, acercándose a los niveles del promedio de la industria. En 2014 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 2,3%, superando por primera vez en 10 años a la industria de bancos múltiples, que obtuvo 2,2%. El primer trimestre de 2015, registró una leve caída, hasta 1,9%.

Debido a las altas tasas de crecimiento del banco, su índice de solvencia se redujo entre 2012 y 2014. Gracias a la reinversión de los dividendos generados con las utilidades de los últimos dos años, el capital del banco se incrementó fuertemente, pasando desde \$3.500 millones en 2013 a \$5.500 millones en marzo de 2015, permitiéndole mejorar de manera importante su adecuación de capital. A febrero de este año, su índice de solvencia era de 15,5%, superando el 14,3% del promedio de la industria.

## Perspectivas

Las perspectivas se calificaron en "Estables". Los desafíos para la administración incluyen la consolidación de los cambios de fondo implementados durante los últimos dos años y la mantención consistente en el tiempo de las mejoras generadas en su perfil financiero.

Superintendencia de Valores  
Departamento de Registro  
Comunicaciones de Entradas  
22/04/2015 3:52 PM r.graciano



39067

	28.Oct.14	15.Dic.14	27.Ene.15	22.Abr.15
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos de deuda subordinada	A+	A+	A+	A+

*Nota: 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.*

*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 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.*