

# Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

#### Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones	AA(dom)
--	---------

#### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 Millones
Año	2014
Vencimiento	2024
No. Registro	SIVEM-085

### Resumen Financiero

#### Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

(DOP millones)	31 mar 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	8,598.0	8,636.0
Activo Total	394,094.9	394,284.5
Patrimonio Total	26,719.1	25,728.8
Utilidad Operativa	1,116.1	3,770.4
Utilidad Publicada	1,537.2	6,100.2
Utilidad Integra	1,1537.2	6,089.1
ROAA Operativo (%)	1.14	1.02
ROAE Operativo (%)	2.37	2.01
Generación Interna de Capital (%)	23.14	23.71
Capital Base de Fitch /Activos Ponderados por Riesgo (%)	14.08	13.26
Indicador de Capital Primario (%)	n.d.	n.d.

n.d.: no disponible.

Fuente: Banreservas y Fitch.

### Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 14, 2015).

### Analistas

Theresa Paiz-Fredel  
+1 212 908-0534  
[theresa.paiz@fitchratings.com](mailto:theresa.paiz@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+1 809 563-2481  
[larisa.arteaaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaaga@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Capitalización Rezagada:** La capitalización de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) influye fuertemente en su calificación de viabilidad (*Viability Rating*, VR). El índice de patrimonio tangible sobre activos tangibles permanecerá inferior al de sus pares locales e internacionales (bancos comerciales de mercados emergentes con calificaciones altamente especulativas), dadas las expectativas moderadas de crecimiento y rentabilidad.

**Aumento en Capital Pagado:** Tal como lo planeó, Banreservas reinvertió DOP1.7 mil millones de sus utilidades de 2015 (aproximadamente 28% de sus utilidades netas), aumentando el capital pagado a un total de DOP10.0 mil millones a fines de marzo de 2016. Su índice de capital regulatorio supera el de sus pares domésticos, en parte reflejo de exposición alta al sector público de República Dominicana y, consecuentemente, menores activos ponderados por riesgo.

**Concentración Alta de Activos:** La principal concentración de activos del banco, incluyendo préstamos y valores, corresponde al soberano dominicano, que tiene grado especulativo alto. Esta era de 4.4 veces (x) el patrimonio a fines de 2015 y la exposición ha descendido consistentemente desde 2013. Asimismo, las concentraciones moderadas de préstamos en el sector privado podrían resultar en volatilidad de los indicadores de calidad de préstamos.

**Calidad Sólida de Préstamos del Sector Privado:** Los índices de calidad de préstamos se han estabilizado en niveles similares a los de sus pares desde 2014. El indicador de préstamos improductivos sobre préstamos brutos de Banreservas aumentó en 2015 debido a una exposición importante, aunque este índice sigue siendo muy inferior a sus máximos históricos.

**Tendencia Positiva en la Rentabilidad:** A pesar de los costos de crédito aún altos, el ROAA de Banreservas permanecerá estable en 2016, en la medida en que la inversión en tecnología y la expansión de sus canales de distribución concluyan. En el mediano plazo, la gerencia del banco espera mantener el ROAA entre 1.3% y 1.5%, mientras el banco se expande hacia los segmentos de consumo y pequeñas y medianas empresas (Pymes), se enfoca en la venta cruzada de su plataforma minorista y mejora su eficiencia.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Mejoras Sostenidas en el Perfil Financiero:** Una reducción significativa en la concentración del activo, una base de capital más fuerte y un historial probado del logro de objetivos estratégicos podrían resultar en un alza de la VR.

**Presiones sobre el Capital:** Un deterioro en la calidad de activos o en la rentabilidad, así como transferencias significativas hacia el gobierno que resultaran en un índice de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior a 5.5%, podrían derivar en una baja de la VR.

**Acciones de Calificación Soberana:** Las calificaciones nacionales e internacionales de largo plazo, así como la calificación de la deuda subordinada, son sensibles a cambios en la percepción de soporte de Fitch. Cambios en la calificación internacional de largo plazo también dependen de ajustes en la calificación del soberano.

## Entorno Operativo

### *Economía Resistente*

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo de la República Dominicana se revisó a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Esta acción refleja el desempeño positivo que ha sostenido el país en comparación con sus pares, la reducción de vulnerabilidades externas y un progreso paulatino en la consolidación fiscal. Fitch espera que la economía basada en servicios de República Dominicana crezca 5.1% durante 2016 y 2017. La inflación debería promediar 3.2% en 2016, impulsada por los precios menores del petróleo.

### *Mercado Financiero y Marcos Regulatorios Menos Desarrollados*

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 77% de los activos totales a marzo de 2016. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente a Banreservas a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos.

El crecimiento crediticio del sector bancario alcanzó 15.05% al 31 de diciembre de 2015, comparado con 11.09% del año anterior, mientras que, a marzo de 2016, el índice préstamos improductivos sobre préstamos brutos fue de 1.7% y las reservas cubrieron 169% de los préstamos improductivos. El ROAA del sistema se estabilizó en alrededor de 1.8%, reflejando márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. La capitalización ha mejorado, impulsada por la rentabilidad y la calidad de activos adecuada. El indicador de patrimonio común sobre activos tangibles del sistema de 11.3% es similar al de otros sistemas bancarios en países con soberano calificado en la categoría B.

## Perfil de la Empresa

Incorporado como banco estatal en 1941, de acuerdo con la Ley 586, Banreservas es una entidad autónoma con su propio patrimonio e identidad corporativa. Desde su creación, ha participado en actividades bancarias comerciales y fue autorizado para ofrecer múltiples servicios bancarios en República Dominicana. El banco tiene la red más extensa de sucursales y la segunda más grande de cajeros del país. En términos no consolidados, representó cerca de 33% de los activos, 34% de los préstamos y 29% de los depósitos del sistema financiero dominicano al 31 de marzo del 2016. Su franquicia dominante le ha permitido posicionarse entre los pocos bancos refugio del país durante tiempos de estrés sistémico.

Además de sus actividades de banco comercial para el sector privado, Banreservas ofrece varios servicios clave al gobierno (Gobierno Central y otras agencias públicas), tales como la recaudación de impuestos sobre una base no exclusiva, la recaudación de fondos de la cuenta única del tesoro para pagar obligaciones de deuda, la administración de planillas de pago (no exclusivo). Banreservas también es el mayor proveedor local de préstamos para el sector público en República Dominicana.

El banco cumple con todos los requerimientos regulatorios que aplican a los bancos comerciales. Su estructura organizacional es más compleja que la de sus pares locales e internacionales con calificaciones similares. Dado que las principales subsidiarias son reguladas, la publicación de sus estados financieros es requerida. Las operaciones bancarias siguen representando cerca de 98.5% de los activos consolidados al 31 de marzo de 2016. El banco es propietario directo de dos

### Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

subsidiarias. Una es Administradora de Riesgo de Salud Reservas, Inc., una organización sin fines de lucro dedicada a la administración de planes de salud. La otra es Tenedora Banreservas, S.A y Subsidiarias, una empresa tenedora de las subsidiarias financieras no bancarias de Banreservas que es propietaria de la segunda compañía de seguros más grande del país, Seguros Banreservas, S.A. (calificación 'AA-(dom)' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch), entre otras subsidiarias.

### Administración y Estrategia

La gerencia en los niveles ejecutivos ha sido estable desde mediados de 2013. El equipo gerencial tiene una experiencia vasta en bancos del sector privado. La estructura organizacional de Banreservas segrega de manera apropiada las funciones del banco, incluyendo la administración de riesgos de liquidez, mercado, crédito corporativo y crédito a individuos, así como de riesgo operacional. Los cambios implementados bajo el equipo gerencial actual han resultado en mejoras en la rentabilidad y la calidad de activos, una tendencia que Fitch espera que continúe en el mediano plazo.

El gobierno corporativo es neutral para las calificaciones del banco en los niveles actuales y sus prácticas en el mercado local se alinean con las de la región. Las reglas de gobierno corporativo de Banreservas están establecidas por la ley de gobierno y las normas estatutarias del banco. Fitch destaca que, de manera similar a muchas entidades estatales de Latinoamérica, el banco no es inmune a la interferencia política en sus operaciones, la cual se manifestó en el pasado mediante la participación en planes de desarrollo especiales y la reestructuración masiva de grupos de deudores especiales y/o de deuda del gobierno. Fitch considera que la falta de directores independientes en la Junta Directiva y los préstamos a partes relacionadas, los cuales son altos en comparación con los de sus pares internacionales, aunque dentro de las directrices locales, destacan como debilidades en el gobierno corporativo de Banreservas frente al de sus pares internacionales con calificaciones más altas.

El objetivo estratégico principal de Banreservas es mantener su posición de liderazgo mientras aumenta su eficiencia y apoya el progreso económico y social del país. El banco continúa enfocándose en la expansión del segmento minorista. En años recientes, ha sostenido su participación de mercado e invertido en tecnología y en su plataforma operacional, lo cual debería resultar en una mejora en su eficiencia en el mediano plazo. Históricamente, la ejecución exitosa de los objetivos estratégicos del banco estuvo altamente correlacionada con las necesidades financieras del gobierno y las condiciones económicas del país. Dadas las condiciones económicas favorables y la mejora en las cuentas fiscales, Banreservas ha mantenido un nivel estable de operaciones minoristas, acorde con lo planeado. Además, Fitch nota que, a pesar de las elecciones generales realizadas en mayo de 2016, la exposición de Banreservas al soberano no aumentó de manera sustancial, contrario a lo observado en otros años electorales.

### Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banreservas se ha alineado más con el de sus pares locales, tal como lo evidencia la mejora en su calidad crediticia en años recientes. Su crecimiento también está más acorde con el del sistema dominicano. Sin embargo, concentraciones altas en el balance podrían resultar en volatilidad en la calidad de créditos del sector privado.

Banreservas usa herramientas estandarizadas para revisar todas las solicitudes de préstamos y tiene límites de aprobación bien definidos. Todas las exposiciones al sector privado deben contar explícitamente con el respaldo del soberano para poder ser aprobadas, en congruencia con los requerimientos establecidos por la Ley de Crédito Público. Históricamente, los préstamos al sector público, como proporción de préstamos brutos, ha sido volátil y dependiente de las necesidades de

financiamiento del gobierno. El banco ha usado un sistema de puntaje desarrollado por un proveedor externo para su cartera de créditos al consumo desde 2007 y empezó a usar puntajes crediticios para su cartera de créditos hipotecarios en 2010.

La exposición a riesgo de mercado es moderada. Según la regulación local, el banco debe realizar análisis periódicos de los factores de riesgo clave, incluyendo valor en riesgo y pruebas de estrés para movimientos en tasas de interés y fluctuaciones cambiarias. Banreservas clasifica la mayoría de sus títulos como “otros títulos valores” debido a la ausencia de un mercado secundario para la deuda doméstica. Los instrumentos se reconocen al costo amortizado y no están sujetos a fluctuaciones en el precio. La capacidad de ajustar las tasas de interés tanto para los activos como para los pasivos a intervalos frecuentes, así como una proporción alta de pasivos sin intereses, mitigan el riesgo de tasa de interés. La posición corta de Banreservas en moneda extranjera fue cercana a 20% del patrimonio a fines de 2015.

Los bancos de la República Dominicana no tienen un requerimiento de asignación de capital para riesgo operacional. Banreservas ha desarrollado y evaluado herramientas para identificar, monitorear y controlar eventos de riesgo operacional como parte de una estrategia exhaustiva para alinearse a lo que establece Basilea II, adelantándose a las directrices regulatorias.

El crecimiento de activos de Banreservas para los últimos cuatro años terminados en 2015 alcanzó un promedio de 13.6%, excediendo el promedio de 11.5% del sistema durante el mismo período. El crecimiento de los préstamos al sector privado se redujo en 2015, mientras que la exposición al sector público aumentó 64%. A pesar del incremento en los préstamos directos, la exposición total al sector público se mantuvo estable respecto a 2014, debido a que la exposición en la cartera de inversiones disminuyó. Además, dada la naturaleza de corto plazo de la mayoría de los préstamos al sector público, la mayor exposición fue revertida al 31 de marzo de 2016. Sin embargo, Banreservas aún tiene la exposición más alta al soberano entre sus pares domésticos.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### *Índices de Préstamos Permanecen Sólidos*

#### Comparaciones Locales de Pares

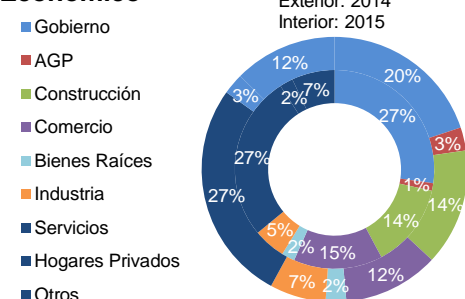
(%, Al 31 de marzo de 2016)	Banreservas	BPD	BHD Leon	Sistema Dominicano
Crecimiento Bruto de Préstamos	18.50	2.35	2.29	1.84
Préstamos Vencidos /Préstamos Brutos	1.33	2.02	2.18	1.74
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	163.89	236.90	218.40	169.04
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos Vencidos /Capital Base según Fitch	(9.38)	(7.77)	(11.78)	(6.37)
Gasto por Provisiones/Préstamos Brutos Promedio	1.22	1.38	1.55	1.20

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La calidad de activos influye altamente en la VR de Banreservas. Los indicadores de calidad de préstamos permanecieron sólidos durante el primer trimestre de 2016. El índice de préstamos improductivos a préstamos brutos ascendió a 1.3% al 31 de marzo de 2016, desde 0.9% a fines de 2014, a causa del deterioro de una exposición significativa. La cobertura de reservas de estos préstamos descendió a 176.7% desde 274.6% durante el mismo período. La calidad de préstamos al sector privado está ya más alineada con la de sus pares locales e internacionales, con préstamos improductivos del sector privado que representaron menos de 2% de los préstamos brutos del sector privado durante 2015 y 1.7% al primer trimestre de 2016. Los préstamos reestructurados han representado menos del 1% de los préstamos brutos desde fines de 2015.

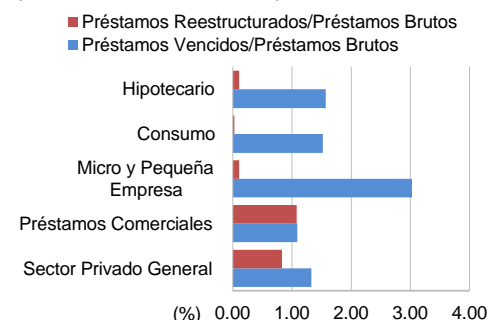
Considerando los niveles actuales de préstamos reestructurados y la maduración de los préstamos otorgados al sector corporativo y comercial privado desde 2014, Fitch espera que los índices de calidad de activos sigan estabilizándose en niveles similares a los de sus pares durante el horizonte de calificación.

### Cartera de Créditos por Sector Económico



AGP: agricultura, ganadería y pesca.  
Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas.

### Calidad de Activos por Sector Privado (Al 31 de diciembre de 2015)



Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas.

Las exposiciones al sector público están clasificadas como vigentes y respaldadas directamente por el gobierno mediante garantías explícitas, con flujos de pago asignados que fueron autorizados por el Ministerio de Hacienda dentro del presupuesto del gobierno. Los préstamos al sector público aumentaron a 28% de los préstamos brutos al 31 de diciembre de 2015, aunque esto sigue siendo menos que el máximo de 50% en 2012. Además, la exposición de la cartera de préstamos al sector público disminuyó a 18% a fines de marzo de 2016. En términos de préstamos al sector privado, Banreservas participa en todos los segmentos de la economía. También ha ganado una posición más prominente en el mercado de mediana empresa (*middle market*), así como en algunos proyectos de desarrollo, grandes empresas y, recientemente, en el mercado de préstamos de consumo e hipotecarios. La proporción de préstamos que vencen en menos de un año fluctúa debido a los préstamos de corto plazo al gobierno, pero oscila usualmente entre 42% y 48% de los préstamos brutos.

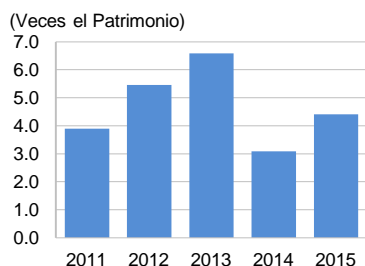
A pesar de los niveles sostenidos de aprovisionamiento, un aumento en los préstamos improductivos a causa de una exposición grande causó una reducción material en la cobertura de reservas, aunque los préstamos improductivos permanecieron completamente cubiertos. Fitch destaca que los préstamos del sector público con garantía del Ministerio de Hacienda (la mayoría de esta cartera) no requieren una provisión genérica. La cobertura de reservas para préstamos improductivos promedió 150% durante los cinco años terminados en 2015. En opinión de Fitch, la cobertura probablemente seguirá siendo volátil, dadas las concentraciones en los préstamos y la maduración de los préstamos otorgados durante el crecimiento crediticio pasado, aunque debería permanecer alineada con el promedio del sistema.

### Concentración de Activos

En vista de la exposición material a préstamos del sector público, la cartera de préstamos de Banreservas sigue siendo relativamente concentrada. Al 31 de diciembre de 2015, las 20 exposiciones más grandes al sector privado por grupo económico representaron aproximadamente 27.3% del total de préstamos al sector privado (19.5% de los préstamos brutos, incluyendo préstamos al sector público) y 206% del patrimonio. Las concentraciones aún altas en los préstamos podrían provocar volatilidad en los indicadores de calidad de préstamos.

Dada la concentración de Banreservas en préstamos al gobierno, los créditos a partes relacionadas son significativos e incluyen préstamos otorgados a entidades relacionadas con el

### Exposición al Sector Público



Fuentes: Estados financieros auditados de Banreservas y Superintendencia de Bancos.

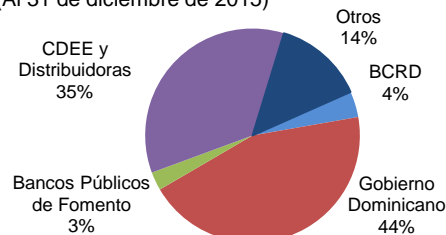


equipo ejecutivo y a los empleados, lo cual aumenta aún más la proporción de este tipo de créditos. A fines de marzo de 2016, los préstamos a partes relacionadas (excluyendo préstamos al gobierno) representaron 41% del patrimonio, cifra aún en cumplimiento con las regulaciones locales. Los créditos a partes relacionadas incluyen préstamos a empleados a tasas más favorables. Banreservas participa en el mercado de préstamos denominados en dólares estadounidenses para los sectores y público. Al 31 de marzo de 2016, estos préstamos alcanzaron 33% de los préstamos netos, en congruencia con el promedio del sistema bancario. La política de Banreservas consiste en otorgar préstamos en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en esta moneda, lo que mitiga parcialmente el riesgo crediticio que implican.

Banreservas también enfrenta riesgo crediticio a través de su cartera de inversiones, la cual consiste en títulos privados y valores del sector público. Inyecciones de capital anteriores y las limitaciones de un mercado de capitales poco desarrollado reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. Al 31 de marzo de 2016, la exposición al sector público alcanzó 82.2% de la cartera de inversiones de Banreservas y disminuyó a 1.7x el patrimonio desde un máximo 2.1x a fines de 2013. Véase el gráfico inferior a la izquierda para un desglose de las inversiones dentro de la cartera de Banreservas.

**Portafolio de Inversiones por Tipo de Inversión**

(Al 31 de diciembre de 2015)

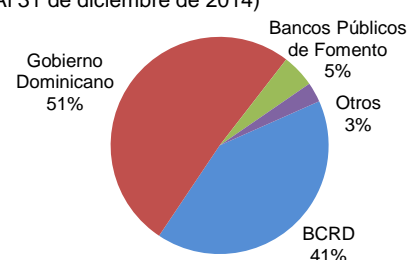


CDEE: Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales. BCRD: Banco Central de la República Dominicana.

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas.

**Portafolio de Inversiones por Tipo de Inversión**

(Al 31 de diciembre de 2014)



BCRD: Banco Central de la República Dominicana.

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas.

**Ganancias y Rentabilidad**

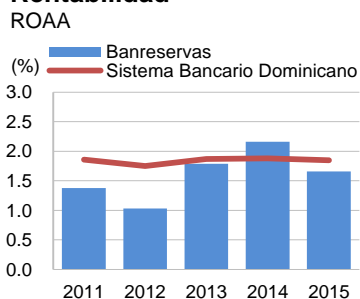
**Comparación con Pares Locales**

(% al 31 de marzo de 2016)	Sistema			
	Banreservas	BPD	BHD	Dominicano
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio	7.99	9.36	9.85	9.23
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	77.24	70.28	25.09	71.70
Gasto por Provisiones para Préstamos e Inversiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.90	30.10	19.51	28.00
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.00	0.96	3.43	1.89
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.00	2.76	16.96	17.03
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	24.89	18.43	22.92	15.83

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La rentabilidad se ha estabilizado en un nivel más alto desde 2013 y sigue siendo débil comparada con la de sus pares locales e internacionales. Los indicadores de rentabilidad han sido históricamente volátiles, en parte debido a la estacionalidad del ingreso por intereses netos (IIN) que resulta de la exposición fluctuante del banco al sector público y los costos crediticios más altos. Además, incide que los gastos de personal han representado una proporción significativa y rígida de los costos totales.

**Rentabilidad**



Fuente: Estados Financieros no auditados de anreservas y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Similar a muchos bancos en la región, el IIN de Banreservas forma la base para las tendencias en la rentabilidad, debido a que la diversificación del ingreso sigue siendo limitada, a pesar de la contribución de las subsidiarias al ingreso por seguros, comisiones y honorarios. En la medida en que el banco ha aumentado su exposición al sector privado, el ingreso por intereses se ha fortalecido. Fitch espera que esta tendencia continúe mientras el banco se enfoque en los préstamos al sector privado y en reducir su costo de fondeo. El índice de IIN sobre el promedio de activos productivos de Banreservas sigue siendo inferior al promedio del sistema local y a la mediana de sus pares internacionales.

A pesar de los costos crediticios aún altos, el ROAA de Banreservas permanecerá estable en 2016 en la medida en que las inversiones en tecnología y la expansión en los canales de distribución comiencen a concluir. En el mediano plazo, la gerencia del banco espera mantener el ROAA de Banreservas entre 1.3% y 1.5% mientras el banco se expande hacia los segmentos de consumo y Pymes, se enfoca en la venta cruzada de su plataforma minorista y mejora su eficiencia. Dado el desempeño y las inversiones recientes del banco, Fitch considera que esta es una meta alcanzable.

**Capitalización y Endeudamiento**

*Capitalización Débil*

**Comparación con Pares Locales**

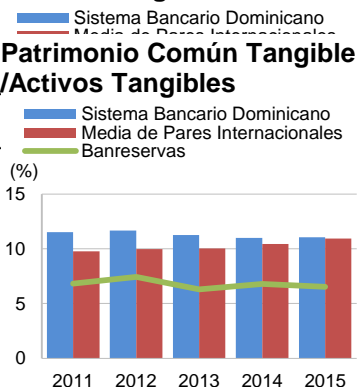
(% al 31 de marzo de 2016)	Banreservas	BPD	BHD	Sistema Dominicano
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.73	12.12	16.96	17.03
Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	13.73	12.12	16.96	17.03
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.53	9.45	11.33	11.27
Indicador de Capital Total Regulatorio	17.96	14.93	14.26	15.80
Generación Interna de Capital	23.71	17.68	22.28	15.54

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La capitalización de Banreservas influye fuertemente en su VR. Históricamente, el gobierno ha inyectado capital al banco para respaldar la expansión de su balance. Sin embargo, el crecimiento en los préstamos al sector público y el pago de dividendos en efectivo han erosionado la posición de capital del banco en 2013. La capitalización de Banreservas es débil comparada con la de sus pares domésticos e internacionales. Con la aprobación para modificar Artículo 4 de la Ley 6133 (Ley Orgánica de Banreservas) en diciembre de 2014, el capital pagado de Banreservas se incrementó a DOP10 mil millones a fines de marzo de 2016. De acuerdo con la revisión integral de la Ley Orgánica que gobierna las operaciones del banco, los pagos de dividendos para utilidades generadas en períodos anteriores no estarán permitidos, lo que debería reducir la volatilidad de los pagos de dividendos en el futuro cuando estos cambios sean aprobados.

El índice de Capital Base según Fitch a riesgos ponderados es el principal indicador de la agencia para evaluar la suficiencia de capital. Sin embargo, en el caso de Banreservas, debido a su exposición alta al sector público, el cual recibe una ponderación cero, Fitch prefiere usar el índice de patrimonio común tangible a activos tangibles para fines comparativos. Este indicador se ha estabilizado entre 6.5% y 6.8% desde 2014, pero continúa rezagado con respecto al de sus pares. En opinión de la calificadora, dados sus niveles actuales de generación interna de capital, Banreservas tendría que mantener un crecimiento de un solo dígito en sus activos para mejorar su índice de patrimonio común tangible sobre activos tangibles respecto al nivel de sus pares locales e internacionales en el mediano plazo.

**Patrimonio Común Tangible /Activos Tangibles**



Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, reguladores locales y Fitch. Estados financieros de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples Julio 2016

El índice de capital regulatorio del banco es más alto debido a la inclusión de deuda subordinada como capital secundario (Tier II) y la ponderación de riesgo nula de la exposición al gobierno. Fitch destaca que no asigna crédito patrimonial a la deuda subordinada porque esta no cuenta con un componente de capital según su metodología.

## Fondeo y Liquidez

### *Franquicia Líder Resulta en Fondeo Estable*

#### Comparación con Pares Locales

(% al 31 de marzo de 2016)	Banreservas	BPD	BHD	Sistema Dominicano
Préstamos/Depósitos de Clientes	96.87	78.29	60.63	78.76
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	77.93	92.58	90.61	88.04

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

Banreservas tiene la participación de mercado más alta en términos de depósitos en la República Dominicana (34%) y actúa como el agente pagador y administrador de la mayoría de las planillas del gobierno. Como tal, tiene una franquicia fuerte que también forma parte clave de las funciones del gobierno. Banreservas se ha identificado como un banco de refugio en tiempos de estrés sistémico. A pesar de los beneficios de ser un banco estatal, tiene una concentración material de fondos públicos en su balance, que era de 15% del total de depósitos de clientes al 31 de diciembre de 2015. Si bien esto contribuye a la volatilidad de depósitos cíclica a lo largo del año, una buena comunicación con el Tesoro del gobierno ayuda a manejar estos flujos. La concentración en los depósitos se redujo en 2015 y los 20 proveedores más grandes de fondos (sector público y privado) representaron 12.5% de los depósitos al 31 de marzo de 2016, comparado con 21% al 31 de marzo de 2015. Alrededor de 27% de los depósitos estuvo denominado en moneda extranjera al 31 de marzo de 2016.

Como la mayoría de los bancos de mercados emergentes, Banreservas tiene una importante brecha contractual negativa en la maduración de activos y pasivos que vencen en menos de un año. Su base de depósitos estable y predominantemente minorista mitiga en parte este riesgo. Además, los activos líquidos (excluyendo los títulos clasificados como "otros valores") cubrieron 22% del fondeo total del mercado de dinero (*money market*) y de corto plazo. Fitch recalca que, incluyendo instrumentos emitidos por el banco central, instituciones financieras locales y el gobierno de Estados Unidos, los activos líquidos aumentan su cobertura de pasivos de corto plazo a 28%. Los demás títulos clasificados como "otros valores" consistieron en bonos emitidos domésticamente por el Ministerio de Hacienda dominicano y empresas locales, los cuales podrían tener una liquidez limitada en un escenario de estrés debido a la poca profundidad del mercado de deuda local.

No hubo partes comprometidas en el balance del banco debido a que la República Dominicana no tiene un mercado repo desarrollado y el banco no tiene fondeo garantizado. Además, la liquidez de apoyo de Banreservas incluyó líneas de crédito no usadas por un total de DOP4.5 mil millones al 31 de marzo de 2016.

## Soporte

### *Calificación Internacional Basada en Soporte del Soberano*

La importancia sistémica del banco, su rol de recaudación de fondos de la cuenta única del Tesoro del gobierno para pagar obligaciones de deuda y su función como proveedor de préstamos locales



resultan en la igualación de la calificación de piso de soporte con la calificación internacional soberana de largo plazo de 'B+'. Asimismo, Fitch considera que la disposición del gobierno para brindarle soporte a Banreservas, si fuese necesario, es sustancial, dada su propiedad del 100%. Sin embargo, la calificación de grado especulativo de la República Dominicana limita la capacidad del soberano para brindar soporte, resultando en una calificación de soporte de '4'.

## Análisis Comparativo

### Capitalización Es una Debilidad Clave

La liquidez de Banreservas se alinea con la de sus pares domésticos e internacionales. Si bien la brecha para la calidad de activos se ha cerrado en relación con sus pares y la rentabilidad continúa fortaleciéndose, la capitalización sigue siendo una de las debilidades claves del banco, debido a la concentración alta de sus activos en comparación con la de sus pares domésticos e internacionales.

### Comparación con Pares Internacionales

Cifras al 31 de diciembre de 2015	Banreservas (VR: b)	BBVA Banco Francés (VR: b)	National Commercial Bank Jamaica <sup>a</sup> (VR: b)	Banco Santander Río (VR: b)
Crecimiento de Préstamos Brutos	18.15	34.61	4.55	50.48
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.33	0.66	5.05	0.94
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	163.89	296.01	51.92	174.8
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio	7.67	8.69	5.74	9.67
Gastos no Financieros/Ingresos Brutos	81.52	51.72	58.99	57.48
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.9	14.74	10.26	20.7
Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	2.01	n.a.	7.15	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.53	12.50	16.43	9.89
Generación Interna de Capital	23.71	n.a.	1.37	26.03
Préstamos/Depósitos	96.87	81.25	74.27	78.32
Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	77.93	80.22	58.89	83.09

<sup>a</sup> National Commercial Bank Jamaica usa Normas Internacionales de Información Financiera. n.a.: no aplica.  
Fuente: Estados financieros auditados y Fitch.

### Calificación de Deuda

La deuda subordinada vigente de Banreservas incluye una emisión internacional por USD300 millones que vence en 2023 y una emisión doméstica por DOP10 mil millones que vence en 2024. Las calificaciones de la deuda subordinada del banco se encuentran un escalón (*notch*) por debajo de la calificación internacional de largo plazo (IDR) y la calificación nacional de largo plazo del banco, reflejando un *notch* por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento incremental respecto a con la IDR de Banreservas. En opinión de Fitch, dadas las características de compañía en liquidación del título, la calificación ancla es la IDR, a pesar de no contar con una garantía explícita del gobierno. Fitch reconoce los beneficios de dicha emisión en términos de mejor administración de descalces de vencimientos estructurales, que también son comunes en otros bancos de la región. Sin embargo, según la metodología de la agencia, la deuda subordinada no recibe crédito patrimonial.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

Estado de Resultados

	31 mar 2016			31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos Productivos	Cierre de Año	Como % de Activos Productivos	Cierre de Año	Como % de Activos Productivos	Cierre de Año	Como % de Activos Productivos
<b>(DOP millones)</b>									
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	182.4	8,358.2	11.36	29,421.7	9.52	24,532.3	9.50	19,566.2	8.36
2. Otros Ingresos por Intereses	25.5	1,167.2	1.59	3,772.8	1.22	4,513.5	1.75	5,166.9	2.21
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	207.8	9,525.4	12.95	33,194.5	10.74	29,045.8	11.25	24,733.1	10.57
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	69.6	3,191.2	4.34	10,999.3	3.56	9,032.5	3.50	7,853.1	3.36
6. Otros Gastos por Intereses	4.1	187.8	0.26	691.4	0.22	431.0	0.17	372.8	0.16
7. Total Gasto por Intereses	73.7	3,379.0	4.59	11,690.7	3.78	9,463.5	3.66	8,225.9	3.52
8. Ingreso Neto por Intereses	134.1	6,146.4	8.35	21,503.8	6.96	19,582.3	7.58	16,507.2	7.06
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercialización de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	8.1	371.4	0.50	1,183.7	0.38	2,053.4	0.80	1,667.2	0.71
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(0.9)	(41.5)	(0.06)	(35.7)	(0.01)	(201.9)	(0.08)	(60.9)	(0.03)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	30.6	1,402.0	1.91	5,527.2	1.79	3,648.2	1.41	3,118.5	1.33
14. Otros Ingresos Operativos	(1.4)	(65.9)	(0.09)	121.8	0.04	(81.5)	(0.03)	(70.8)	(0.03)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	36.3	1,666.0	2.26	6,797.0	2.20	5,418.2	2.10	4,654.0	1.99
16. Gastos de Personal	73.4	3,362.2	4.57	12,380.1	4.01	10,706.6	4.15	8,928.1	3.82
17. Otros Gastos Operativos	65.1	2,982.0	4.05	10,691.5	3.46	7,800.4	3.02	6,609.8	2.83
18. Total Gastos No Generados por Intereses	138.4	6,344.2	8.62	23,071.6	7.47	18,507.0	7.17	15,537.9	6.64
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	32.0	1,468.2	2.00	5,229.2	1.69	6,493.5	2.51	5,623.3	2.40
21. Cargo por Provisión de Préstamos	7.7	352.1	0.48	1,458.8	0.47	1,273.7	0.49	1,605.0	0.69
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	27.0	0.01	1.1	0.00
23. Utilidad Operativa	24.4	1,116.1	1.52	3,770.4	1.22	5,192.8	2.01	4,017.2	1.72
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	11.5	526.1	0.72	2,496.1	0.81	2,383.3	0.92	1,411.2	0.60
29. Utilidad Antes de Impuesto	35.8	1,642.2	2.23	6,266.5	2.03	7,576.1	2.93	5,428.4	2.32
30. Gastos de Impuesto	2.3	105.0	0.14	166.3	0.05	556.5	0.22	381.7	0.16
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	33.5	1,537.2	2.09	6,100.2	1.97	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	(11.1)	(0.00)	(11.2)	(0.00)	(160.0)	(0.07)
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	33.5	1,537.2	2.09	6,089.1	1.97	7,008.4	2.71	4,886.7	2.09
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	33.5	1,537.2	2.09	6,100.2	1.97	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,708.3	1.59
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1=			UD1=		UD1=		USD1=	
	DOP45.83570			DOP45.65620		DOP44.38740		DOP42.4990	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

**Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples**

**Balance General**

(DOP millones)	31 mar 2016			31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	688.5	31,558.5	8.01	31,836.4	8.07	25,173.8	7.22	16,716.4	5.44
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	851.6	39,033.6	9.90	39,471.6	10.01	35,593.0	10.21	22,122.5	7.20
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	3,703.8	169,767.2	43.08	200,457.9	50.84	169,250.8	48.57	155,980.7	50.77
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	129.7	5,946.8	1.51	5,919.2	1.50	5,456.5	1.57	5,439.4	1.77
7. Préstamos Netos	5,114.2	234,412.5	59.48	265,846.7	67.43	224,561.1	64.44	189,380.2	61.64
8. Préstamos Brutos	5,243.9	240,359.3	60.99	271,765.9	68.93	230,017.6	66.00	194,819.6	63.41
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	73.4	3,365.3	0.85	3,611.6	0.92	1,986.9	0.57	3,536.1	1.15
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.5	25.0	0.01	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	127.9	5,860.3	1.49	5,615.3	1.42	4,370.8	1.25	3,820.1	1.24
8. Otros Títulos Valores	1,206.2	55,288.4	14.03	36,980.0	9.38	29,320.6	8.41	40,720.2	13.25
9. Total Títulos Valores	1,334.1	61,148.7	15.52	42,595.3	10.80	33,691.4	9.67	44,540.3	14.50
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	29,738.2	8.53	42,071.0	13.69
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	6.9	317.8	0.08	592.5	0.15	22.9	0.01	1.6	0.00
15. Total Activos Productivos	6,455.8	295,904.0	75.08	309,034.5	78.38	258,275.4	74.11	233,922.1	76.14
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,595.4	73,124.0	18.55	61,785.5	15.67	73,711.1	21.15	59,705.8	19.43
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	66.4	3,041.4	0.77	3,213.0	0.81	2,972.0	0.85	2,794.1	0.91
4. Activos Fijos	215.0	9,853.1	2.50	9,477.4	2.40	6,682.9	1.92	5,652.9	1.84
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otro Intangibles	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	102.0	0.03	102.0	0.03
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.00	875.4	0.22	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	265.6	12,172.4	3.09	9,898.7	2.51	6,759.6	1.94	5,059.4	1.65
11. Total Activos	8,598.0	394,094.9	100.00	394,284.5	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00
Tipo de Cambio		USD1=		UD1=		UD1=		USD1=	
		DOP45.83570		DOP45.65620		DOP44.38740		DOP42.84990	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

## Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

### Balance General

(DOP millones)	31 mar 2016			31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	1,113.9	51,057.1	12.96	43,579.3	11.05	42,143.4	12.09	48,637.0	15.83
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,985.3	90,995.7	23.09	91,194.3	23.13	74,428.2	21.36	67,830.2	22.08
3. Depósitos a Plazo	3,367.3	154,340.4	39.16	145,787.7	36.98	125,702.9	36.07	119,002.6	38.73
4. Total Depósitos de Clientes	6,466.4	296,393.2	75.21	280,561.3	71.16	242,274.5	69.52	235,469.8	76.64
5. Depósitos de Bancos	122.6	5,619.1	1.43	20,568.6	5.22	18,060.8	5.18	10,611.3	3.45
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	736.1	33,741.9	8.56	35,532.0	9.01	32,931.0	9.45	22,082.3	7.19
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	7,325.2	335,754.2	85.20	336,661.9	85.39	293,266.3	84.15	268,163.4	87.28
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	511.4	23,439.1	5.95	23,351.0	5.92	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	511.4	23,439.1	5.95	23,351.0	5.92	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	7,836.5	359,193.3	91.14	360,012.9	91.31	316,284.9	90.76	280,703.0	91.36
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	178.5	8,182.5	2.08	8,542.8	2.17	8,457.7	2.43	6,882.9	2.24
10. Total Pasivos	8,015.1	367,375.8	93.22	368,555.7	93.47	324,742.6	93.18	287,585.9	93.60
<b>F. Capital Híbrido</b>									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>									
1. Acciones Comunes	566.9	25,985.7	6.59	24,995.4	6.34	23,015.9	6.60	18,894.7	6.15
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	16.0	733.4	0.19	733.4	0.19	744.5	0.21	755.7	0.25
6. Total Patrimonio	582.9	26,719.1	6.78	25,728.8	6.53	23,760.4	6.82	19,650.4	6.40
7. Total Pasivo y Patrimonio	8,598.0	394,094.9	100.00	394,284.5	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	582.9	26,719.1	6.78	24,853.4	6.30	23,658.4	6.79	17,828.4	5.80
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,828.4	5.80
Tipo de Cambio	USD1= DOP45.83570			UD1= DOP45.65620			UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

**Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples**

**Resumen Analítico**

(%)	31 mar 2015 3 meses	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.06	12.20	11.34	11.45
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	4.45	4.14	3.68	3.54
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	12.67	11.84	11.44	11.60
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.78	3.49	3.22	3.21
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	8.17	7.67	7.71	7.74
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos/Activo Productivos Promedio	7.70	7.15	7.21	6.99
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activo Productivos Promedio	8.17	7.67	7.71	7.74
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	21.33	24.02	21.67	21.99
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	81.21	81.52	74.03	73.43
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	6.47	6.27	5.70	5.52
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	22.52	21.33	29.69	30.64
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	1.50	1.42	2.00	2.00
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.98	27.90	20.03	28.56
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.12	15.38	23.74	21.89
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	1.14	1.02	1.60	1.43
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	2.37	2.01	2.67	2.90
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	23.58	24.89	32.10	27.50
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	1.57	1.66	2.16	1.79
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	23.58	24.84	32.04	26.62
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	1.57	1.65	2.16	1.74
5. Impuestos /Utilidad antes de Impuestos	6.39	2.65	7.35	7.03
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.26	3.25	3.60	3.64
<b>D. Capitalización</b>				
1. Fitch Core Capital/Activo Ponderado por Riesgo	14.08	13.26	11.87	12.24
2. Fitch Capital Elegible/Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	12.24
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.78	6.53	6.79	6.36
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.96	15.11	12.31	13.20
6. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	6.78	6.53	6.82	6.40
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	73.48
9. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	23.14	23.71	29.54	6.81
<b>E. Calidad de Crédito</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	(0.05)	13.14	13.43	24.72
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(11.56)	18.15	18.07	26.77
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.40	1.33	0.86	1.82
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	2.47	2.18	2.37	2.79
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	176.71	163.89	274.62	153.82
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Fitch Core Capital	(9.66)	(9.28)	(15.01)	(11.21)
7. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(9.66)	(8.97)	(14.60)	(9.69)
8. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio.	0.55	0.60	0.59	0.94
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.51	0.54	0.68
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.63	2.48	2.13	3.20
<b>F. Fondo</b>				
1. Préstamos/Depósitos	81.09	96.87	94.94	82.74
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.44	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo excluyendo Derivados	82.52	77.93	76.60	83.89

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.



**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS).. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".