



	May.17	Jul.17
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

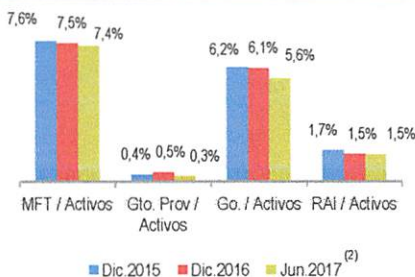
Resumen financiero

MMS dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos totales	394.284	451.073	450.547
Colocaciones vigentes netas	266.208	277.627	260.423
Inversiones	43.368	61.422	84.953
Pasivos exigibles	336.805	388.966	386.962
Obligaciones subordinadas	23.757	24.146	24.408
Patrimonio neto	25.729	29.606	28.962
Margen fin. total (MFT)	28.301	31.690	16.586
Gasto en provisiones	1.459	2.144	682
Gastos operativos (GO)	23.071	25.940	12.617
Resultado antes Imppto. (RAI)	6.267	6.281	3.303

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario.

Indicadores relevantes (1)(2)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2017 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Índice de Solvencia (1)	15,1%	15,6%	16,4%
Pasivo exigible / Patrimonio	13,1 vc	13,1 vc	13,4 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	14,0 vc	14,0 vc	14,2 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Incluye 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 considerados en la calificación

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

Analista: Alejandro Croce M.
alejandro.croce@feller-rate.cl

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco de Reservas (Banreservas) se fundamenta en un perfil de negocios calificado como muy fuerte; una capacidad de generación y un fondeo y liquidez considerados como fuerte; y un respaldo patrimonial y perfil de riesgos calificados como adecuado.

Banreservas es el mayor banco de servicios múltiples del país, con una participación de mercado que se ha mantenido consistentemente en torno al 30% de la industria. Al respecto, la entidad se beneficia de su rol de promotor del desarrollo económico, así como del respaldo implícito de su único accionista, el Estado Dominicano.

Actualmente, el banco centra su foco en profundizar su actividad comercial, principalmente desarrollando una estrategia de productos diferenciada para cada segmento. Asimismo, continúa robusteciendo sus mecanismos de control y gestión, lo que implicará durante los próximos años una mayor inversión en infraestructura tecnológica y especial atención en los niveles de eficiencia.

Asimismo, Banreservas mantiene sus lineamientos originales, esto es, el fomento y desarrollo del sistema financiero dominicano. En este sentido, la entidad posee una importante red de atención e incorpora dentro de sus campañas habituales herramientas de alfabetización financiera para sus clientes.

A mayo de 2017, el banco ocupó el primer lugar en créditos comerciales, con un 36,5% de participación; mientras que en términos de colocaciones totales, alcanzó el primer lugar de la industria con un 33,0%. Sobre esto, Banreservas se beneficia de su relación natural con entidades estatales, derivada de su rol como promotor de políticas gubernamentales.

En 2017 se evidencia un crecimiento en el porcentaje de cartera vencida sobre las colocaciones totales, situación que deriva principalmente de un efecto relativo asociado a la disminución de las colocaciones brutas. Así, a junio de 2017 la cartera vencida sobre colocaciones totales alcanzó un 1,7%, mientras que la cobertura de provisiones fue de 1,5

veces, en línea con la industria (1,8% y 1,6 veces, respectivamente).

Las mejoras en los indicadores de eficiencia, así como el menor gasto en provisiones dado por la menor actividad, permitieron que a junio de 2017 los retornos -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio- se mantuvieran estables (1,5%).

Los índices de solvencia se han mostrado más ajustados en períodos de alto crecimiento, lo que sumado a la rigidez estructural que tiene la entidad para aumentar el capital, podría generar presiones. Para compensar esto, el banco ha emitido bonos subordinados, tanto en el mercado internacional como local. Ello, sumado a los aportes de capital realizados, han permitido fortalecer sus indicadores. A junio de 2017, su índice de solvencia fue de 16,4%, lo que evidencia una importante holgura respecto a los límites normativos.

La institución tiene una alta diversificación de fuentes de fondos. Además de su importante posición como captador de depósitos, Banreservas cuenta con un amplio acceso al mercado financiero local e internacional, a través de financiamiento con instituciones bancarias y emisiones de deuda.

La amplia captación de recursos del público deriva en indicadores de liquidez descalzados en el corto plazo. Sin embargo, su importante base de inversiones y fondos disponibles (producto del foco en el negocio de tesorería) mitigan los riesgos de liquidez.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" incorporan que el banco mantendrá su importante posición de mercado, así como su rol de promotor de políticas públicas. Asimismo, se espera que la administración continúe los avances en materia de eficiencia operativa y control de riesgos.

Adicionalmente, se considera la probabilidad de soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de estrés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Posición consolidada como líder en la industria, especialmente en el segmento comercial.
- 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 stress.

Riesgos

- Mayor importancia relativa de colocaciones comerciales y alta exposición a sector público.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.

	Oct.14	Ene.15	Jul.15	Sep.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	May.17	Jul.17
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⁾	A+	A+	A+	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) Instrumento registrado en la SIV el 9 de diciembre de 2014, bajo el número de registro SIVEM-085

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.