

	Oct. 2015	Ene. 2016
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de las clasificaciones en Anexo

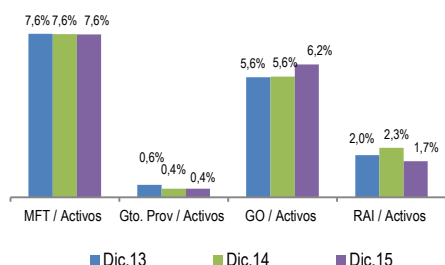
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Activos Totales	307.236	348.503	394.284
Colocaciones vigentes netas	186.974	224.903	266.208
Pasivos exigibles	268.240	293.374	338.805
Patrimonio neto	19.650	23.760	25.729
Margen Fin. Total (MFT)	21.161	25.000	28.301
Provisiones por riesgo	1.606	1.301	1.459
Gastos operativos (GO)	15.538	18.507	23.071
Resultado antes Impto. (RAI)	5.428	7.576	6.267

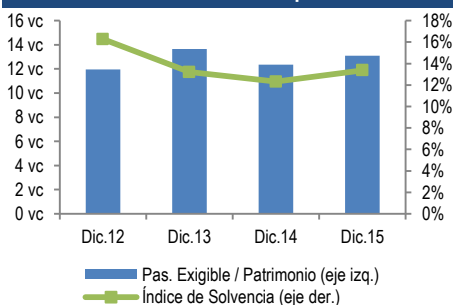
Fuente: EEFF de Banco de Reservas de la República Dominicana publicados por la Superintendencia de Bancos.

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio.

Adecuación de Capital



Fuente: EEFF de Banco de Reservas de la República Dominicana publicados por la Superintendencia de Bancos. Índice de solvencia de 2015 corresponde al mes de noviembre.

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

Fundamentos

La calificación de Banco de Reservas considera su fuerte posición competitiva, con elevada participación de mercado en colocaciones, consolidado como el banco más grande del país. La calificación toma en cuenta la mejora en su capacidad de generación a partir de 2013, con un importante incremento en márgenes y retornos. Asimismo, se beneficia de su rol como promotor del desarrollo, que le otorga implícitamente un fuerte respaldo de su controlador, el Estado Dominicano.

En contrapartida, considera sus márgenes inferiores 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 de la industria, con un 37,3% de las colocaciones netas de los bancos múltiples, a noviembre de 2015. El banco ocupa el primer lugar de la industria en créditos comerciales, con una participación de 42,6% y a la misma fecha. A la vez, es el 2° mayor participante en colocaciones de consumo e hipotecarias para la vivienda, con cuotas de un 24,5% y 33,8%, respectivamente, a la misma fecha. Parte importante de su fortaleza en el segmento comercial corresponde a su relación natural con entidades estatales.

En 2013, 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 posicionamiento y capacidad de generación.

El éxito del negocio de tesorería y el avance en el cruce de productos, junto a la limpieza de activos improductivos, ha generado un aumento importante de su margen,

registrando un margen financiero total sobre activos de 7,6% en 2015, nivel que se ha mantenido estable durante los últimos tres años.

Mejoras implementadas en la gestión de riesgo se han reflejado en un buen control de la morosidad de su cartera, lo que le ha permitido mantener bajo gasto en provisiones. Éste ha sido equivalente a un 0,4% de los activos totales promedio, desde 2014 a la fecha. A la vez, mantiene una alta cobertura sobre la cartera con problemas, de 1,6 veces a diciembre de 2015.

En 2015, los gastos operacionales tuvieron un incremento importante, tanto en términos absolutos como respecto a sus activos.

No obstante, a partir de los mejores márgenes y el controlado gasto en provisiones, los resultados del banco en términos absolutos se han mantenido en niveles significativamente superiores a los registrados en el período previo a 2013. En 2015, su resultado antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1,7%.

Debido a sus altas tasas de crecimiento y a la rigidez estructural para aumentar su capital, sus índices de capitalización se han visto deteriorados en períodos de alto crecimiento. No obstante, durante los últimos años, su esquema de retención de utilidades ha sido suficiente para mantener un índice de solvencia adecuado, alcanzando un 13,4% a noviembre de 2015, muy superior al mínimo regulatorio aunque algo inferior al promedio de la industria, de 14,2%.

Perspectivas

Las perspectivas se calificaron en "Estables". Los desafíos para la administración incluyen la consolidación de los cambios implementados, el control de sus gastos operacionales y la mantención de retornos que le permitan enfrentar su estrategia de crecimiento con un adecuado respaldo patrimonial.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Propiedad estatal con alta probabilidad de apoyo ante situaciones de stress.
- Posiciones de liderazgo, especialmente en el segmento comercial.
- Importante liquidez, beneficiada por administrar cuenta única fiscal con recursos del estado.
- Alta atomización y estabilidad de pasivos.

Riesgos

- Márgenes relativamente menores y elevados gastos operacionales, limitan sus retornos.
- Alta exposición a sector público.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.
- Riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

	31 Oct. 14	31. Dic. 14	4 Sep. 15	21 Oct. 15	27 Ene. 16
Solvencia	AA-	AA-	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA	AA	AA
Bonos de deuda subordinada	A+	A+	AA-	AA-	AA-

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.