Feller Rate
Calificadora de Riesgo

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
03/09/2015 2:09 PM r.graciano
41741

INFORME DE CALIFICACION

BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA

SEPTIEMBRE 2015

Feller.Rate
Clasificadora de Riesgo

BANCO DE RESERVAS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

INFORME DE CALIFICACIÓN - Septiembre 2015

	Jul. 2015	Sep. 2015
Solvencia	AA-	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

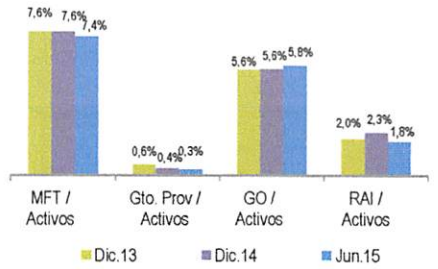
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

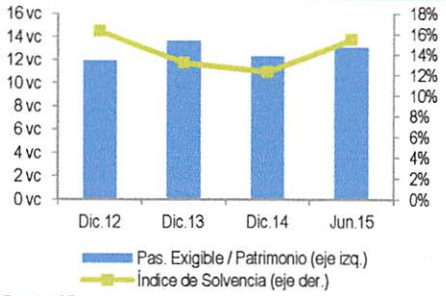
	Dic.13	Dic.14	Jun. 15
Activos Totales	307.236	348.503	365.042
Colocaciones totales netas	186.974	224.903	222.623
Pasivos exigibles	268.240	293.374	308.130
Patrimonio neto	19.650	23.760	23.535
Margen Fin. Total (MFT)	21.161	25.000	13.183
Gasto provisiones por riesgo	1.606	1.301	597
Gastos operativos (GO)	15.538	18.507	10.433
Resultado antes Impto. (RAI)	5.428	7.576	3.221

Fuente: Elaborado por Feller Rate, en base EE.FF. de Banco de Reservas de la República Dominicana publicados por la Superintendencia de Bancos (SB).

Indicadores relevantes



Adecuación de capital



Fuente: SB.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
03/09/2015 2:09 PM r.graciano
41741

Analista: Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(56) 22757-0428

Fundamentos

El alza de la calificación asignada a Banco de Reservas y sus obligaciones considera el fortalecimiento de su posición competitiva, con incremento en su participación de mercado en colocaciones, consolidado como la entidad bancaria más grande del país. La calificación toma en cuenta la mejora en su perfil financiero 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 35,2% de las colocaciones netas de los bancos múltiples, a junio de 2015. El banco ocupa el primer lugar de la industria en créditos comerciales, con un 39,6% de participación de mercado, beneficiándose de su relación natural con entidades estatales. A la vez, es el 2° mayor partícipe en colocaciones para la vivienda y de consumo, con participaciones de 33,1% y 24,1% respectivamente a la misma fecha.

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 7,4% el primer semestre de 2015.

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, con una alta cobertura sobre la cartera con problemas.

Así a pesar que sus gastos de apoyo se mantienen elevados, en atención a su amplia red de atención e inversiones en diversos ámbitos, durante los últimos años ha mejorado de manera importante su rentabilidad. Así, entre 2012 y 2014 la entidad más que duplicó sus excedentes tanto en términos absolutos como respecto a sus activos, con un indicador de resultados antes de impuesto sobre activos que pasó de 0,9% a un 2,3% en ese período. Si bien en 2015 dicho indicador se ha mostrado más moderado, se mantiene elevado respecto a períodos anteriores, llegando a 1,8% el primer semestre de este año.

Debido a las altas tasas de crecimiento del banco 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 15,5% a junio de 2015.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en "Estables". Los desafíos para la administración incluyen la consolidación de los cambios de fondo implementados 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.
- Mejora importante en su perfil financiero durante los últimos dos años y medio.

Riesgos

- Márgenes relativamente menores, asociados a importancia de sector público y negocio mayorista.
- Alta exposición a sector público.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.
- Riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Propiedad

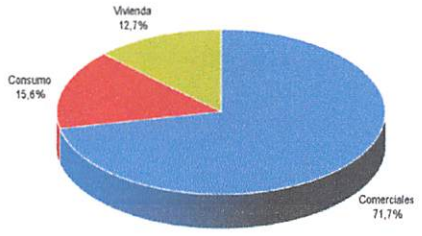
Banco de Reservas de la República Dominicana es una entidad que pertenece en un 100% al Estado Dominicano.

Clasificación Soberana República Dominicana

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Standard & Poor's	BB-	Estable
Fitch Ratings	B+	Estable
Moody's	B1	Estable

Composición colocaciones

Junio 2015



Fuente: SB

PERFIL DE NEGOCIOS

Mayor banco múltiple del país, con liderazgo en diversos segmentos. Se beneficia de su propiedad estatal y los negocios derivados del sector público.

Banco de Reservas de la República Dominicana 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 Nº 6133 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.

Desde sus inicios, Banreservas ha tenido un rol promotor de sectores productivos claves, fomentando el ahorro, crédito, la inversión y el intercambio comercial, últimamente contribuyendo al desarrollo económico y social dominicano. Actualmente atiende una extensa base de clientes a través de diversos segmentos y que posee una variada oferta de productos.

Estrategia

Fortalecer vínculo con el sector privado, manteniendo sus objetivos de fomento, desarrollo y bancarización.

Durante 2013, tras el nombramiento de un nuevo Administrador General, Banreservas definió una nueva estrategia competitiva orientada a fortalecer su vínculo con el sector privado, manteniendo siempre su objetivo de fomentar el desarrollo económico y la bancarización.

Los pilares centrales sobre los que se basa su estrategia son: el fortalecimiento de la gestión de riesgo; la mejora de la eficiencia y rentabilidad; y la mantención de un servicio al cliente excepcional. Para impulsar su nueva estrategia, el banco se enfocó inicialmente en realizar cambios en su estructura organizacional tendientes tanto al fortalecimiento de la gestión de riesgo integral como a una mejora en la eficiencia operacional y en la calidad de servicio y atención a clientes. Estos cambios incluyeron además, la renovación de sus equipos y la incorporación de ejecutivos de alto nivel provenientes de la industria a distintos niveles y funciones de la organización.

La estrategia contempla objetivos definidos en diferentes ámbitos, incluyendo el aumento de participación de mercado en segmentos estratégicos, aumento en la venta cruzada de productos, mejora en la productividad, control de costos y mejora en la eficiencia de los canales de distribución.

El banco administra sus negocios basado en tres grandes segmentos de negocio: negocios personales, negocios corporativos y negocios gubernamentales.

El segmento de negocios personales es atendido con una completa gama de productos, ara personas -incluyendo créditos de consumo, financiamiento de vehículos, tarjetas de crédito e hipotecarios para la vivienda, entre otros- y PYMEs. La estrategia del banco para este negocio ha incluido un foco importante en actividades de promoción y la creación de productos innovadores y a la medida. El banco ha implementado diversos programas y convenios con entidades estatales y asociaciones gremiales que le han permitido captar un número importante de nuevos clientes. A la vez, ha puesto especial énfasis en mantener y mejorar la disponibilidad de servicios a través de plataformas electrónicas y canales remotos, factor relevante para el éxito y crecimiento de los negocios minoristas.

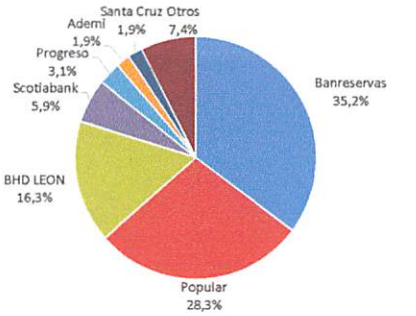
El segmento de negocios corporativos fue objeto de modificaciones importantes en 2013. Específicamente, la entidad separó las estructuras de atención en dos sub segmentos: empresas y corporaciones. Adicionalmente, se creó una estructura de negocios corporativos y empresariales en la zona este del país y se reformuló su tesorería, incorporando las mesas de dinero, de cambios y de títulos, y la creación de las actividades de banca de inversión y mercado de capitales. La creación de estas plataformas ha sido relevante para potenciar el crecimiento de las colocaciones del banco, al ofrecer a sus clientes una completa gama de servicios corporativos.

El segmento de negocios gubernamentales ha sido tradicionalmente de alta relevancia para el banco, destacando el financiamiento de diversas empresas del estado y los sectores de energía y obras públicas.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

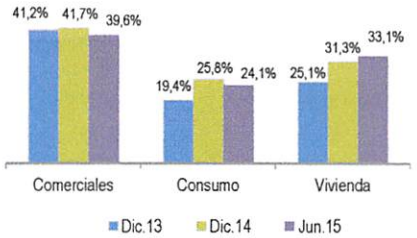
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Participación en colocaciones totales



Fuente: SB a junio de 2015

Evolución cuota de mercado



Fuente: SB

El banco mantiene su propósito de amplia cobertura, con presencia en localidades donde no hay oferta de otras entidades. Su red de atención ha crecido orgánicamente estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requirieran los servicios de la banca, tanto en centros urbanos como el interior.

Adicionalmente, el banco continúa con su plan de apertura de nuevas sucursales y renovación y ampliación de su parque de ATMs. En la actualidad, el banco se beneficia de tener la segunda red de distribución más extensa del país. Como complemento a su red, el banco ha impulsado diversas iniciativas para fortalecer y expandir sus canales remotos y de auto atención, incluyendo canales telefónicos y sus plataformas de internet y móvil, aumentando paulatinamente su capacidad. De esta forma, además de mejorar el acceso y calidad de servicio a través de dichos canales, la administración proyecta generar beneficios derivados de la descongestión en las oficinas.

Adicionalmente, el banco inició -en 2014- la instalación de una red de 270 subagentes bancarios, con el objetivo de facilitar el acceso a servicios bancarios a personas con bajo acceso al mercado financiero formal, o bien alejados de las redes de oficinas tradicionales. En este mismo sentido, a principios de 2015 el banco anunció la firma de un acuerdo con Banco BHD León para desarrollar la inclusión financiera en el país. Ello, a través de la participación accionaria en la sociedad Mi Red, la principal red de subagentes bancarios en República Dominicana.

Dentro de las iniciativas importantes en este sentido, destaca la implementación -en 2014- del proyecto FOCUS, que involucró un rediseño de la estructura organizacional, definición de nuevos roles, rediseño de parte importante de sus sucursales y un importante plan de capacitación para sus empleados. Ello ha permitido mejoras importantes en los tiempos de respuesta a sus clientes en distintos tipos de transacciones y genera importantes oportunidades de generación de eficiencia.

Posición competitiva

Mayor entidad bancaria del país, con posiciones de liderazgo en la mayoría de los segmentos, especialmente en colocaciones comerciales.

Banco de Reservas es la mayor entidad financiera de la República Dominicana, contando con activos por $365.042 millones de pesos equivalentes a un 33,4% del total de activos de los bancos múltiples, a junio de 2015.

Su participación de mercado en colocaciones totales tuvo un incremento especialmente fuerte en 2013, tras el impulso dado por la implementación de su nueva estrategia. Así, Banreservas pasó de tener una participación en colocaciones brutas de 29,2% en 2011 a niveles que han fluctuado en torno a 35% a partir de entonces (35,2% al cierre de junio de 2015), manteniendo el 1er lugar de la industria.

El banco mantiene posiciones relevantes en todos los segmentos y a junio de 2015 era líder en créditos comerciales, con un 39,6% del total, y 2° en colocaciones para la vivienda y préstamos de consumo, con 33,1% y 24,1% de participación, respectivamente. Es relevante mencionar la importancia de las colocaciones al sector público en su cartera, que a junio de 2015 representaba un 25,8% de sus colocaciones brutas totales. Ello otorga cierta volatilidad a su cartera y participación de mercado, debido a la existencia de mayores o menores requerimientos de financiamiento por empresas del estado a través del tiempo.

El éxito en su nueva estrategia, con énfasis en cruce de productos, el incremento en la oferta de productos y servicios, y una mayor eficiencia en la entrega, se ha traducido en el crecimiento de las carteras de los distintos segmentos, manteniendo altas participaciones, y con una tendencia creciente desde 2013 y que continúa hasta la primera mitas de 2015. Por otra parte, su rol de fomento y política de precios competitivos posicionan al banco como una entidad con precios competitivos, siendo éste un factor importante para su crecimiento.

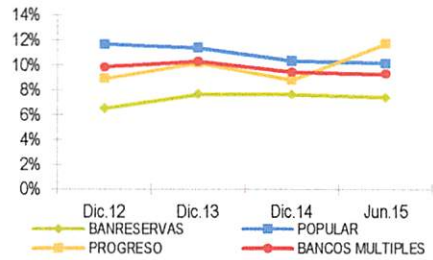
Banreservas es un importante captador de recursos del público y a junio de 2015 era el mayor captador de depósitos a plazo, con un 23,8% de participación, y el segundo mayor captador de depósitos a la vista y ahorro, con participaciones de 32,5% y 28,7%, respectivamente. Además, mantiene el liderazgo en la captación a través de valores en circulación, con el 39,5% del total de la industria.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

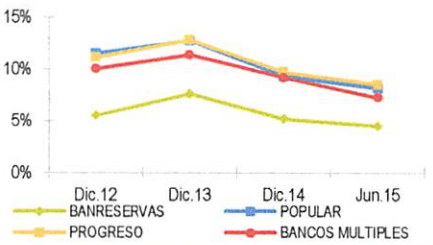
Margen operacional

Margen financiero total/Activos



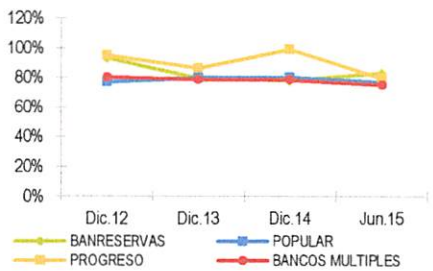
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



Eficiencia

Gasto operacional /Margen operacional neto



Fuente: Feller Rate en base a información publicada por SB

PERFIL FINANCIERO

Mejora significativa en su capacidad de generación desde 2013, con retornos que se acercan al promedio de la industria.

Rentabilidad y eficiencia

Incremento importantes en los gastos operativos del banco ha limitado sus resultados durante el primer semestre de 2015.

— MÁRGENES

Banreservas se ha caracterizado históricamente por mantener un margen inferior al promedio de la industria. Ello se explica por su mix de colocaciones, enfocado en el sector de entidades públicas, empresas y corporaciones privadas, segmentos con bajos *spreads* de crédito.

Hasta 2012, su margen sobre activos presentaba una tendencia decreciente llegando, a diciembre de ese año, a un 6,5%, nivel considerablemente inferior al promedio de bancos múltiples, que alcanzó un 9,8% el mismo período.

A partir de 2013, gracias al lanzamiento de su nueva estrategia, sus márgenes han tenido un incremento importante, beneficiado por una gestión comercial más activa, la disminución de sus activos improductivos y la incorporación de nuevos productos y líneas de negocio (influenciados de manera muy positiva por su división de tesorería). De esta forma, a junio de 2015, el margen financiero total del banco fue equivalente a un 7,4% de sus activos, comparado con un 9,3% del promedio de bancos múltiples.

En la medida que la entidad mantenga el éxito obtenido en la penetración y venta cruzada de productos entre sus segmentos de empresas y personas, así como en el desarrollo de su tesorería y banca de inversión, la entidad debiera consolidar la generación de márgenes mayores a los históricos.

— PROVISIONES

Debido a que su cartera de colocaciones tiene un componente importante en el sector público, grandes empresas y corporaciones, ésta presenta en general un buen comportamiento de pago. Ello, junto a su política de operar con una elevada cobertura de garantías, resulta en bajos requerimientos de provisiones.

Por otra parte, a partir de 2013, junto con las reformas realizadas dentro de la organización, se impulsó un plan para la mejora de la gestión de los créditos deteriorados y activos improductivos. Como resultado de la implementación de dichas medidas, durante el último año y medio su gasto en provisiones se ha mantenido por debajo de sus niveles históricos, aumentando su brecha favorable con la industria. Específicamente, en 2014 y primera mitad de 2015, su gasto en provisiones fue equivalente al 0,4% y 0,3% de sus activos totales promedio, respectivamente. En los mismos períodos el mismo indicador para la industria fue de 0,9% y 0,7%, respectivamente.

En tanto su gasto en provisiones sobre margen financiero total muestra igualmente una evolución positiva. El primer semestre de 2015, Banreservas registró un 4,5%, comparado con un 7,3% del promedio de la industria.

— EFICIENCIA

Debido al mandato asignado al banco de mantener una red de atención con completa cobertura geográfica, el banco se ha caracterizado por tener elevados gastos de apoyo. Si bien sus gastos operacionales muestran una tendencia creciente tanto en términos nominales como respecto a sus activos, aún presenta ventaja sobre el promedio de la industria, beneficiado por los elevados volúmenes de negocios con entidades estatales. A junio de 2015 su indicador de gastos de apoyo sobre activos era de 5,8%, comparado con un 6,5% de la industria.

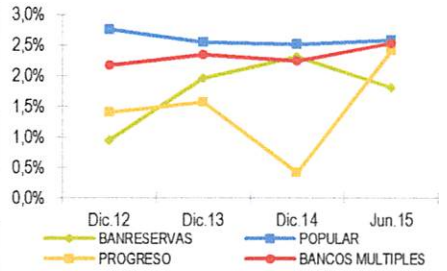
Por su parte, su indicador de gastos operacionales sobre margen operacional neto tuvo una evolución favorable, disminuyendo desde 93,1% en 2012 hasta 78,1% en 2014, alcanzando un nivel similar a la industria. Si bien el banco mantiene una posición mejorada respecto al período anterior a 2013, durante la primera mitad de 2015, no obstante, sus gastos se han elevado más que sus ingresos, impactando dicho indicador, que registró 82,9%.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

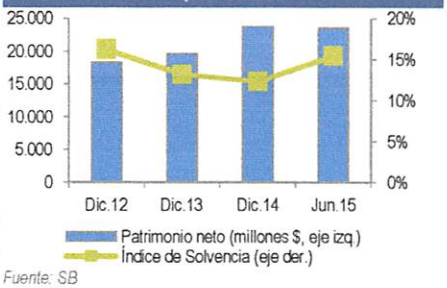
Rentabilidad

Excedente /Activos totales



Fuente: Feller Rate en base a información publicada por SB

Capitalización



Fuente: SB

— RENTABILIDAD

La trayectoria de los retornos del banco ha estado fuertemente influenciada por el comportamiento de sus márgenes. La caída de éstos hasta 2012, junto con desfavorables niveles de eficiencia implico un deterioro de su rentabilidad hasta ese año.

A partir de 2013, tras los cambios en la administración y en la estrategia del banco, las mejoras a nivel de márgenes, gasto en riesgo y eficiencia se materializaron en un incremento significativo de su rentabilidad.

Si bien al primer semestre de 2015, el incremento de sus gastos operacionales ha impactado negativamente sus resultados, su rentabilidad se mantiene elevada. A junio de 2015, su resultado antes de impuestos obre activos era de 1,8%, comparado con un 2,5% de los bancos múltiples.

En la medida que la entidad rentabilice las inversiones realizadas y mantenga sus gastos operacionales controlados, debiera mantener niveles de resultados iguales o superiores a los actuales.

Capitalización

El capital del Banco de Reservas se constituyó inicialmente con $2.000 millones aportados íntegramente por el estado dominicano. A partir de ese monto, en la historia del banco se han realizado diversos aumentos de capital. No obstante, la Ley Orgánica del banco le otorga una rigidez estructural para aumentar la base patrimonial debido a que dichos fondos deben ser aprobados por el congreso. Con todo, la importancia sistémica del banco dentro del mercado financiero y en la ejecución de políticas públicas, le otorgan implícitamente un fuerte respaldo de que ante posibles dificultades, el estado dominicano proveería los fondos necesarios.

Asimismo, según la Ley Orgánica correspondiente a la entidad, las utilidades generadas por el banco 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.

iii) 35% para transferir a la cuenta de Reservas Patrimoniales.

Dicha estructura, limitando su crecimiento a su generación interna y a la reinversión de sus utilidades, por lo que sus niveles de capitalización han sido bajos en los períodos de mayor crecimiento de sus colocaciones.

No obstante lo anterior, durante los últimos años el banco ha mantenido niveles adecuados de soporte patrimonial, y a junio de 2015, presentaba un índice de solvencia de 15,5%.

En este sentido, la Junta Monetaria autorizó, en junio de 2014, un importante aumento de capital para el banco durante los próximos 3 años. Así, se estableció la reinversión de dividendos por RD$2.000 millones con cargo a las utilidades de 2013 y hasta RD$4.500 millones con cargo a las utilidades de 2014 y 2015, una vez que éstos sean aprobados por el Consejo de Directores. Con ello, el banco incrementaría su capital actual desde los RD3.500 millones hasta un máximo de RD$10.000 millones, sentando una base patrimonial importante para el crecimiento de su actividad durante los próximos años.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Los cambios en la organización impulsados durante los dos últimos años en cuanto a gestión de riesgo se reflejan en un mejor control y buenos indicadores de cartera.

El directorio, órgano máximo que rige a la entidad, 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 dominicano y por lo tanto, una potencial exposición a las decisiones y políticas de cada administración.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

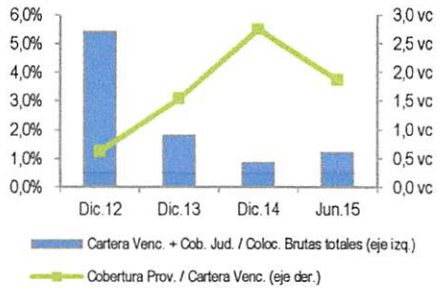
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 13	Dic. 14	Jun. 15
Stock provisiones / Coloc.(1)	2,8%	2,3%	2,2%
Cart. Venc.+ Cob. jud. / Coloc.(1)	1,8%	0,9%	1,2%
Cobertura provis. / Cartera venc.	1,5	2,7	1,9
Bienes Recib. En pago / Activos	1,0%	0,9%	0,8%
Gasto provis. / Coloc. (2)	0,9%	0,6%	0,5%
Gasto provis. / Margen Fin. total	7,6%	5,2%	4,5%

Notas: (1) Colocaciones brutas totales. (2) Colocaciones brutas totales promedio.

Cartera con problemas y cobertura



Fuente: Feller Rate en base a información publicada por SB

Las funciones de gestión del riesgo del banco están agrupadas primordialmente en la Dirección General de Administración y Control de Riesgos, bajo una visión de gestión integral de los riesgos. De esta unidad dependen: la Dirección de Administración de Créditos, la Dirección de Control de Riesgos, la Dirección de Normalización de Créditos, la Dirección de Cobros y la Gerencia de Valuaciones.

Las funciones de gestión de riesgo son complementadas por el Comité de Gestión de Riesgos, entidad responsable del diseño y evaluación de políticas y estrategias respecto a la gestión de riesgo. La política de créditos y definición de procesos de aprobación son actualizados periódicamente y sujetos a la aprobación del Consejo de Directores.

La originación de créditos está sustentada en una estructura con funciones segregadas (admisión, seguimiento y normalización) con especialización por tipo de clientes. Por su parte, la aprobación está sujeta a la revisión por parte de los distintos estamentos, de acuerdo a la estructura definida por distintos niveles de comité. La estructura de atribuciones de aprobación es escalonada y jerárquica, de manera que los montos mayores son aprobados por niveles superiores, siendo el consejo de directores la instancia más alta de aprobación.

Durante 2013 y 2014, la entidad realizó cambios relevantes tanto a sus políticas como a sus estructuras de negocio y gestión de riesgo que participan de la originación, tendientes a mejorar la eficiencia en los procesos de aprobación y una mayor velocidad de respuesta. Complementariamente, la entidad implementó mejoras en sus funciones de seguimiento, normalización y cobranza, tendientes a mantener y mejorar el control de riesgo de crédito, en un contexto de objetivos de crecimiento más agresivos.

Si bien los cambios realizados en su estructura, políticas y procedimientos de riesgo han sido implementados recientemente, éstos han tenido efectos positivos tangibles en el desempeño comercial e indicadores de riesgo de la entidad

Calidad de activos

Como se comentó anteriormente, Banco de Reservas tiene una alta exposición al sector público, siendo el principal prestamista para este segmento de empresas, con una exposición relevante dentro de su cartera (25,8% de las colocaciones brutas, a junio de 2015).

Si bien por su foco mayorista tiene algunos clientes privados de gran tamaño, sus exposiciones individuales máximas fluctúan en torno a un 3% de las colocaciones del sector privado, y corresponden a entidades de bien perfil crediticio.

Tras la crisis económica global en 2009, Banreservas mostró un deterioro en su calidad de activos, específicamente de importantes clientes del sector privado, los que presentan indicadores de riesgo peores que la cartera pública. Si bien el banco logró recuperar dicho indicador durante los dos años siguientes, mantuvo una brecha negativa respecto a la industria, y sus cartera se deterioró nuevamente en 2012, año en que cerró con una cartera vencida de 6,7% (versus un 3,4% de la industria), revelando la persistencia de debilidades en cuanto a gestión de riesgo de crédito.

Desde 2013, las mejoras impulsadas por la nueva administración, tanto en las actividades de admisión, como de seguimiento y gestión de créditos vigentes y deteriorados, han permitido mejorar el perfil de su cartera.

Así, a la gestión acelerada de castigo de operaciones vencidas de larga data, las modificaciones a sus procesos de admisión, seguimiento, cobranza y normalización han permitido en conjunto, disminuir su cartera improductiva. Así, a junio de 2015, su cartera vencida era de 1,2%, registrando un nivel inferior al promedio de la industria, que mantenía un 1,4% en dicha fecha.

Por otra parte, la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas se ha mantenido elevada, llegando a 1,9 veces al cierre del primer semestre de 2015.

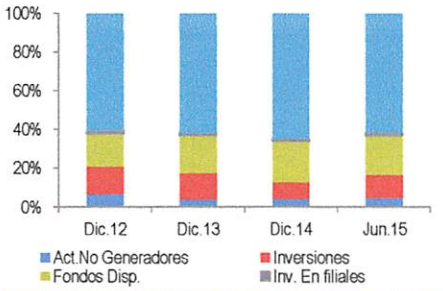
Posiciones financieras

Los activos del banco se caracterizan por la importancia de las colocaciones dentro del total, y por el alto porcentaje de fondos disponibles y activos de fácil liquidación. En los últimos 4 periodos es relevante la disminución proporcional de los activos improductivos, lo que ha beneficiado desempeño del banco.

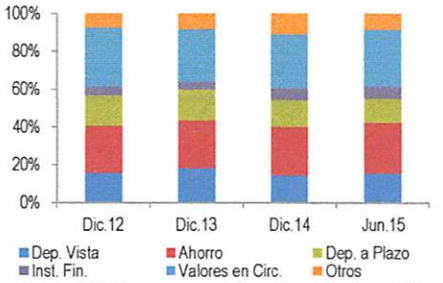
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Fuente: Feller Rate en base a información publicada por SB

Los pasivos del banco se caracterizan por una diversificación relativamente alta en el contexto de la industria, con distintas fuentes de fondo y una amplia y estable base de depositantes vistas, de ahorro y a plazo. Asimismo, su estructura de pasivos ha tenido alteraciones mínimas en el tiempo. El desarrollo de los negocios de la dirección de tesorería ha permitido al banco generar una amplia red de corresponsales, clientes institucionales e inversionistas locales y extranjeros que, además de generar un volumen importante de negocios- abren las puertas a nuevas fuentes de financiamiento para el banco.

La alta capacidad de captación de recursos del público se traduce en una sostenida tendencia a que sus índices de liquidez muestren excesos de pasivos en el corto plazo. Este descalce normalmente está respaldado con fondos disponibles o inversiones de fácil liquidación, que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

A junio de 2015 los fondos disponibles representaban alrededor del 21,2% de sus activos, ya sea mantenidos en caja o bien en instrumentos del Banco Central, con alta liquidez, lo que le permite cumplir holgadamente con los requerimientos de encaje legal. La administración ha procurado mantener dicha fortaleza a través de esfuerzos para alargar los plazos de los depósitos a plazos y teniendo una cartera de inversiones líquida. A la vez, realiza permanentes ejercicios e stress de liquidez y mantienen planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos.

El banco opera mayoritariamente con tasas variables, las cuáles pueden ser revisadas periódicamente. Así, las posiciones netas de activos y pasivos sensibles a tasa (tanto en moneda extranjera como local) son bajas, reflejando una baja exposición a cambios en los tipos de interés.

Tal como es característico en el país, el banco presenta una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera (fluctuando en torno al 35% de sus activos). No obstante, sus operaciones se encuentran prácticamente cubiertas, sin descalces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Las adecuadas políticas de administración financiera le han permitido cumplir con los requerimientos de calce de plazos y tasas de interés con holgura. La entidad realiza el seguimiento a sus exposiciones de riesgo de mercado mediante diversos indicadores, incluyendo VaR, sin presentar exposiciones relevantes en relación a su patrimonio.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Oct. 2014	Dic. 2014	Sep. 2015
Solvencia	AA-	AA-	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año [2]	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+
DP más de 1 año [2]	AA-	AA-	AA
Bonos subordinados [3]	A+	A+	AA-

(1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana, (2) 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.(3)Programa inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana con el número SIVEM-085

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

Banco de Reservas de la República Dominicana ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos dado que no se transan en el mercado secundario.

Las calificaciones "AA" y "Categoría 1+" otorgadas a las obligaciones de largo y corto plazo, respectivamente, 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 y sus calificaciones serán de "AA-" y "Categoría 1", para las obligaciones a más de un año y hasta un año, respectivamente.

Por su condición de deuda con menor prioridad de pago, los bonos subordinados son clasificados una subcategoría inferior respecto de su solvencia.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Participaciones de Mercado

	Banco de Reservas					
	Dic. 2013		Dic. 2014		Jun. 2015	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	34,8%	1	36,9%	1	36,4%	1
Préstamos comerciales (1)	41,2%	1	41,7%	1	41,2%	1
Créditos de consumo (1)	19,4%	2	25,8%	1	25,1%	2
Créditos hipotecarios para vivienda (1)	25,1%	2	31,3%	2	30,9%	2
Depósitos a la vista	35,4%	1	30,7%	2	36,8%	1
Obligaciones de ahorro	28,8%	2	28,0%	2	30,5%	2
Depósitos a plazo	25,0%	1	25,1%	1	24,7%	1

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. (1) información corresponde a mayo de 2015.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	EE.FF individuales				
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	
Rentabilidad				**Entidad**	**Sistema**
Margen financiero bruto / Activos totales(1)	5,4%	6,6%	6,6%	6,0%	7,2%
Margen financiero total / Activos totales (1)	6,5%	7,6%	7,6%	7,4%	9,3%
Gasto Provisiones / Activos totales (1)	0,4%	0,6%	0,4%	0,3%	0,7%
Margen finan. neto / Activos totales	6,1%	7,1%	7,2%	7,1%	8,6%
Resultado operacional / Activos totales	0,4%	1,5%	1,6%	1,2%	2,1%
Resultado antes Impto. / Activos totales	0,9%	2,0%	2,3%	1,8%	2,5%
Resultado antes Impto. / Cap. Y Reservas	17,6%	36,8%	39,5%	32,8%	30,0%
Eficiencia operacional					
Gasto operacional / Colocaciones (2)	11,0%	9,5%	8,6%	9,0%	10,8%
Gasto operacional / Activos totales	5,7%	5,6%	5,6%	5,8%	6,5%
Gasto operacional / Margen financiero neto	93,1%	79,5%	78,1%	82,9%	75,1%
Adecuación de capital					
Índice de Solvencia	16,3%	13,2%	12,3%	15,5%	15,4%
Pasivo exigible / Patrimonio	11,9	13,7	11,3	13,1	8,7

(1) Activos totales promedio; (2) Colocaciones netas promedio;

Riesgo de la cartera de colocaciones

	EE.FF individuales				
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Jun. 2015	
				Entidad	Sistema
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,4%	2,8%	2,3%	2,2%	2,9%
Cart. Venc.+Cob. jud. / Colocaciones brutas	5,4%	1,8%	0,9%	1,2%	1,4%
Cobertura prov. constituídas / Cartera venc.	0,6	1,5	2,7	1,9	2,0
Bienes Recib. en pago / Activos totales	0,8%	0,9%	0,9%	0,7%	0,6%
Gasto provisiones / Colocaciones brutas (1)	0,6%	0,9%	0,6%	0,5%	1,1%
Gasto provisiones / Margen Fin. Total	5,5%	7,6%	5,2%	4,5%	7,3%

(1) Colocaciones netas promedio;

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.