BANRESERVAS
El banco de los dominicanos

Santo Domingo, D. N.
10 de julio de 2019

DGCUM-273-19

Sr. Gabriel Castro
Superintendente de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV)
Ave. César Nicolás Penson No. 66
Ensanche Gazcue, Santo Domingo, Rep. Dom.

Atención: **Dirección de Participantes / Dirección de Oferta Pública**

Asunto: **Notificación de Hechos Relevantes del Banco de Reservas**

Distinguido Sr. Castro:

En cumplimiento a las disposiciones establecidas en la Norma para los Participantes del Mercado de Valores sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación del Mercado, identificada bajo la numeración R-CNV-2015-33-MV en su Art. 12, inciso 1, literal a), tenemos a bien notificarle la emisión del informe trimestral de nuestra Calificación de Riesgos, elaborado por Feller Rate y emitido en este mes de julio del año 2019.

Sin otro particular por el momento.

Atentamente,

Ramón Nicolás Jiménez Díaz, FIBA, AMLCA.
Director General de Cumplimiento

ESC/db

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

BANCO DE RESERVAS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

INFORME DE CALIFICACIÓN – Julio 2019

	Abr. 2019	Jun. 2019
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo*

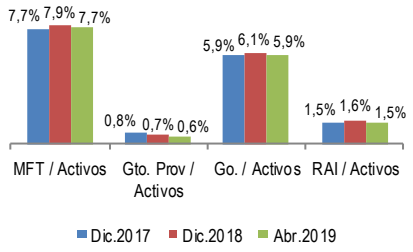
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 (1)	Dic.18 (1)	Abr. 19
Activos totales	453.766	491.009	532.628
Colocaciones vigentes netas	278.066	306.212	298.643
Inversiones	88.236	74.534	125.031
Pasivos exigibles	387.738	423.195	462.926
Obligaciones subordinadas	24.665	25.323	25.579
Patrimonio neto	32.080	35.187	37.558
Margen fin. total (MFT)	34.804	37.115	13.191
Gasto en provisiones	3.467	3.178	945
Gastos operativos (GO)	26.629	28.721	10.142
Resultado antes Impto. (RAI)	6.633	7.326	2.505

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a abril de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.17	Dic.18	Abr.19
Índice de Solvencia (1)	15,9%	17,5%	17,5%
Pasivos exigibles / Patrimonio	12,1 vc	12,0 vc	12,3 vc
Pasivo total/ Patrimonio	13,1 vc	13,0 vc	13,2 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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: Carolina Ghiglino F.
carolina.ghiglino@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se sustenta en un perfil de negocios calificado muy fuerte; una capacidad de generación, un perfil de riesgos y un fondeo y liquidez considerados fuertes; y un respaldo patrimonial adecuado.

Banreservas tiene una posición de liderazgo en la industria de bancos múltiples del país, con una participación de mercado de 31,7% sobre el total de colocaciones brutas a abril de 2019.

Los planes estratégicos de la entidad consideran maximizar los márgenes financieros junto a la optimización de sus canales alternos, para lo cual ha realizado una importante inversión para robustecer las áreas de riesgo y cumplimiento. La estrategia también contempla seguir apoyando al Estado Dominicano, dando soporte a las diferentes instancias del gobierno en sus operaciones diarias, así como en el financiamiento de proyectos de inversión, a través de créditos estructurados con apoyo estatal y de fideicomisos.

En el periodo analizado, el banco ha mantenido una cartera de préstamos con mayor presencia relativa en créditos comerciales. Sin embargo, en línea con la estrategia de rentabilizar su actividad, soportada en una gestión robustecida de riesgos, las colocaciones de consumo han sido el motor de crecimiento, representando a abril de 2019 un 21,7% del portafolio. Con esta expansión, el banco pasó a liderar las colocaciones de consumo en la industria, con un 27,8%.

Los márgenes operacionales de la institución muestran una relativa estabilidad, aunque los niveles son menores a los registrados por la industria de bancos múltiples, producto de la alta participación en créditos comerciales, alcanzando un indicador de margen financiero sobre activos totales promedio de 7,7% al cierre de abril de 2019 (8,6% para la industria).

La estabilidad de los márgenes operacionales, junto a niveles de provisiones en rangos acotados y controlados gastos de apoyo, determinan retornos estables y acordes con el perfil comercial de la entidad, en torno a 1,5% al medir la utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio.

El índice de solvencia de Banreservas era de 17,5% a abril de 2019, holgado respecto a los límites normativos y superior al promedio de los bancos múltiples (16,0%).

Los indicadores de cartera de crédito reflejan un comportamiento sano y relativamente estable, con un indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas de 1,7% y una cobertura de provisiones de 1,7 veces.

Las fuentes financiamiento del banco son altamente diversificadas y se distribuyen mayoritariamente en cuentas de ahorro y en valores en circulación, con un 30,7% y 27,7% a abril de 2019, respectivamente. Asimismo, la entidad tiene una alta proporción de activos líquidos, los que cubrían un 46,8% de los depósitos, a la misma fecha.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de Banreservas consideran su sólido posicionamiento de mercado, así como su rol de promotor de políticas públicas, junto a un perfil financiero estable, con una fuerte capacidad de generación.

Además, las perspectivas incorporan la probabilidad de soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de estrés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posición consolidada como líder en la industria.
- 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 estrés.

Riesgos

- Mayor exposición relativa a concentraciones individuales en colocaciones comerciales.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.

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.

La Ley Orgánica del banco, los Estatutos Sociales y el Reglamento interno del Consejo de Directores constituyen la base legal para la composición y el funcionamiento del gobierno corporativo y los estamentos de decisión de la institución.

El gobierno corporativo está conformado por el Consejo de Directores, la Administración General y los diferentes Comités creados por el Directorio, en el marco del cumplimiento de los Estatutos Sociales del banco.

El Consejo de Directores es el organismo con la autoridad máxima en la administración y gestión de los negocios y asuntos administrativos de la institución. Está conformado por nueve miembros titulares y seis suplentes, siendo presidido por el Ministro de Hacienda, quién es miembro ex-oficio, al igual que el Administrador General. El Ejecutivo nombra cuatro miembros titulares y tres suplentes, mientras que los directores restantes son elegidos por la Junta Monetaria. Los directores son designados por periodos de tres años.

Clasificación soberana República Dominicana

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Fitch Ratings	BB-	Estable
Moody's	Ba3	Estable

Clasificaciones vigentes a la fecha de publicación de este informe.

PERFIL DE NEGOCIOS

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

Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) 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 N° 6.133 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.

Diversificación de negocios

Negocio diversificado con presencia en todos los segmentos, aunque con mayor relevancia de colocaciones comerciales y relacionadas al Estado

Banreservas es un banco universal, con presencia en prácticamente la totalidad de los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a los clientes de distintos segmentos una importante variedad de productos, lo que, sumado a la amplia cobertura de su red de sucursales, se traduce en una alta diversificación a su actividad.

La cartera de colocaciones bruta de la entidad alcanzaba a $313.143 millones a abril de 2019 y estaba conformada en un 65,2% por préstamos comerciales, un 21,7% por préstamos de consumo y un 13,0% por préstamos para la vivienda. Destaca el crecimiento exhibido en los últimos años en créditos de consumo, que pasaron de representar un 18,0% de la cartera en 2017 hasta el 21,7% mencionado a abril de 2019, favoreciendo la diversificación de los negocios.

En tanto, por su relación con el Estado Dominicano, la cartera vinculada a entidades públicas ha sido comparativamente más alta con relación al resto de la industria. El porcentaje de dichas colocaciones respecto al total del portafolio se mantuvo estable en los últimos dos años en rangos de 22%.

La amplia gama de productos de la entidad y su fuerte penetración en los distintos segmentos beneficia la diversificación de los ingresos. Ello se refleja en que las comisiones por servicios, cambio de moneda y otras no asociadas a colocaciones (netas de comisiones pagadas) alcanzaron el 21,5% del ingreso operacional a abril de 2019.

A marzo de 2019, Banreservas contaba con la mayor red física de atención del país con 290 oficinas, la que se complementaba con los canales alternos compuestos por más de 1.500 ATM's junto a Unared, 1.350 subagentes bancarios y las plataformas de banca digital y de contacto telefónico. Destaca que los canales alternos del banco se han consolidado como el principal medio de contacto de los clientes en los últimos tres años, representando en 2018 un 64% de las interacciones con el banco y el 59,5% de las transacciones.

Estrategia y administración

Mantener el liderazgo en la industria. Énfasis en maximizar los beneficios de las inversiones realizadas en términos de retornos y control de riesgos

Banreservas tiene un rol promotor de sectores productivos claves, fomentando el ahorro, el crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social dominicano.

Los planes de la entidad consideran maximizar los márgenes financieros junto a la optimización de sus canales alternos, para lo cual ha realizado una importante inversión para robustecer las áreas de riesgo y cumplimiento. Específicamente, los esfuerzos para 2019 están orientados a desarrollar una propuesta de valor digital que transforme la experiencia del cliente, mejorando sus puntos de contacto, la eficiencia de los procesos internos y la cultura digital organizacional.

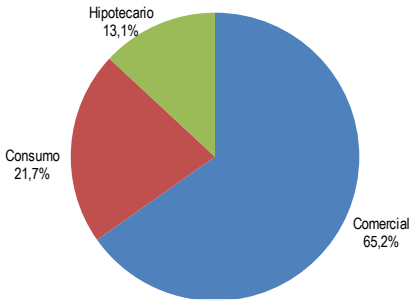
La administración de Banreservas está basada en cuatro segmentos operacionales: *i)* personal; *ii)* corporativo y empresarial; *iii)* internacional e institucional; y *iv)* gubernamental. En el segmento de negocios personales se evidencia un fuerte crecimiento, impulsado por la reformulación de su

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

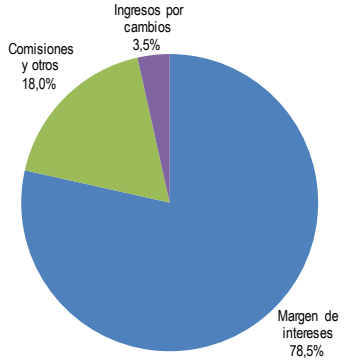
Colocaciones por segmento de negocios (1)

Abril 2019

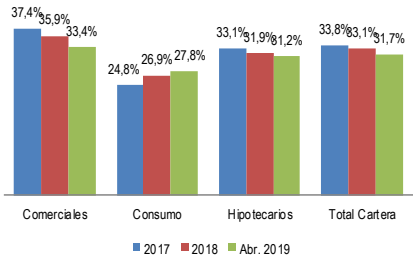


(1) Considera colocaciones brutas.

Ingresos netos por rubro



Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

modelo de atención y el incremento en la penetración y cruce de productos, tanto de sus clientes personales, como PYME.

El área de negocios corporativos y empresariales ofrece a las grandes empresas una completa gama de servicios corporativos que, además de financiamiento, incluye actividades de banca de inversión y mercado de capitales.

El segmento de negocios internacionales e institucionales concentra los negocios con instituciones financieras del exterior, con las que tiene relaciones de corresponsalía, así como el vínculo con clientes institucionales del país que son atendidos principalmente con productos de pasivo y tesorería. En este ámbito, Banreservas ha sido activo en el establecimiento de acuerdos de cooperación financiera y de inversión con entidades del extranjero.

Por otro lado, 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. La estrategia de atención al sector público se ha orientado principalmente hacia empresas estatales, a través de créditos estructurados con clientes cedidos con apoyo estatal, así como a fideicomisos para obras de infraestructura vial con sistema de peaje. Mientras, los préstamos directos al gobierno se han centrado en líneas de financiamiento de corto plazo.

Banreservas tiene una estructura organizacional robusta, con una fuerte especialización y segregación de funciones. El Plan Operativo Anual tiene como objetivo la alineación de los objetivos de capital humano con los objetivos del negocio bancario. La entidad también efectúa permanentes capacitaciones a sus equipos para fortalecer las competencias y la cultura de negocios.

Posición de mercado

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

La industria de bancos múltiples está conformada por 18 entidades, con colocaciones a abril de 2019 por $988.043 millones, equivalente al 87,0% del total del sistema financiero.

Banco de Reservas es la mayor entidad financiera de la República Dominicana, contando con activos por $532.628 millones de pesos, equivalentes a un 33,2% del total de activos de los bancos múltiples, a abril de 2019.

Las colocaciones de Banreservas representaron un 31,7% del sistema de bancos múltiples al primer cuatrimestre de 2019, sosteniendo el primer lugar de la industria. El banco tiene una posición relevante en todos los segmentos que atiende, siendo líder con un 33,4% del mercado en créditos comerciales y 27,8% en préstamos de consumo, y segundo en colocaciones para la vivienda con un 31,2%.

Como se mencionó, el banco también es un actor importante en el financiamiento a entidades gubernamentales, teniendo a abril de 2019, el 84,2% de las colocaciones del sistema financiero al sector público. Ello constituye una ventaja importante en términos de flujo de negocios, aunque otorga cierta volatilidad a la cartera y participaciones de mercado, debido a la existencia de mayores o menores requerimientos de financiamiento por parte de las empresas del Estado a través del tiempo.

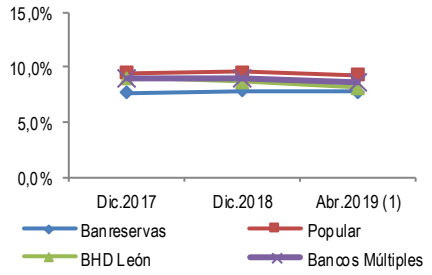
Respecto a las captaciones, a abril de 2019 los bancos múltiples representaron un 87,9% del mercado financiero. Banreservas ha sido históricamente el principal captador de recursos del público, con una participación de mercado que ascendía a 33,0% entre los bancos múltiples a abril de 2019, situación que está fuertemente sustentada en su amplia red de atención, con presencia digital y cobertura física en diversos sectores del país.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

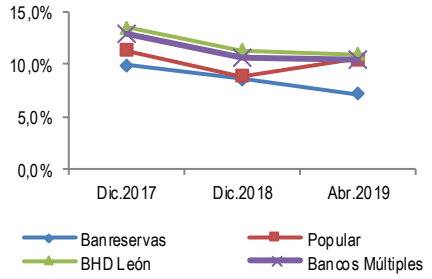
Margen Operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



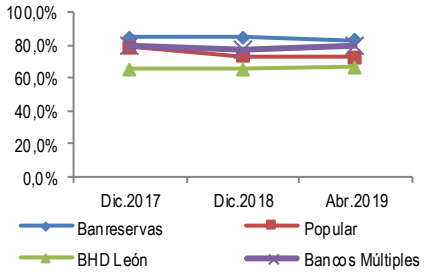
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



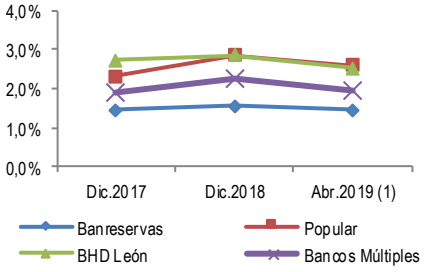
Gastos operacionales

Gasto operacional /Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril 2019 se presentan anualizados.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Retornos favorables y estables, aunque inferiores al promedio de la industria.

Ingresos y márgenes

Márgenes respecto al total de activos estables en los últimos períodos

Banreservas exhibe un margen operacional inferior al promedio de la industria, en gran medida por sus precios competitivos y por el elevado porcentaje de colocaciones a corporaciones y entidades públicas, con respecto a la industria (segmentos con *spreads* de crédito relativamente bajos en consideración a vivienda y consumo). Con todo, destaca un comportamiento estable y un buen desempeño de los márgenes en los últimos años.

Al medir el margen financiero total con respecto al total de activos, se observa una estabilización del indicador en 2018 y en el primer trimestre de 2019. La disminución en las tasas activas fue compensada por una mayor intensidad en el cobro de comisiones por servicios y un menor costo de financiamiento por la menor proporción de depósitos a plazo a institucionales. El margen financiero total del banco fue equivalente a un 7,9% de sus activos en 2018 y a un 7,7% a abril de 2019 (anualizado), similares a lo registrado en 2017 (7,7%).

Respecto a la industria, el indicador se compara desfavorablemente (7,7% versus 8,7%, en términos anualizados), pero Feller Rate considera que éste es consistente con el foco de negocios y carácter estatal de la entidad.

Gasto en provisiones

Indicadores de gasto en provisiones favorables respecto a la industria

La alta exposición crediticia en el sector público, grandes empresas y corporaciones determina que la cartera presente en general un buen comportamiento de pago. Ello, junto a una política de operar con una elevada cobertura de garantías, resulta en bajos requerimientos de provisiones.

Luego de un incremento en la intensidad del gasto por provisiones derivado de un aumento en los niveles de morosidad en la industria en 2017, los indicadores disminuían en el último período. En 2018 y a abril de 2019 anualizado, el gasto en provisiones de Banreservas fue equivalente al 0,7% y 0,6% de los activos totales promedio, respectivamente. En las mismas fechas, el indicador para la industria fue de 1,0% y 0,9%, respectivamente.

El mismo efecto se observó en la medición del gasto en provisiones sobre margen financiero total. En 2018 y en el primer cuatrimestre de 2019, el indicador fue de 8,6% y 7,2%, respectivamente, mientras que el promedio de la industria registró un 10,7% y 10,4% en los mismos periodos.

Gastos operacionales

Estabilidad de los gastos operacionales respecto a activos y márgenes

Debido a su condición de banco estatal, la entidad se caracteriza por una red de atención con una completa cobertura geográfica, situación que ha repercutido en gastos de apoyo comparativamente más elevados. Por otra parte, los gastos operacionales presentan un crecimiento importante en los últimos años, producto de los costos asociados al plan de restructuración y fortalecimiento interno, inversiones en infraestructura tecnológica y expansión de los canales de atención.

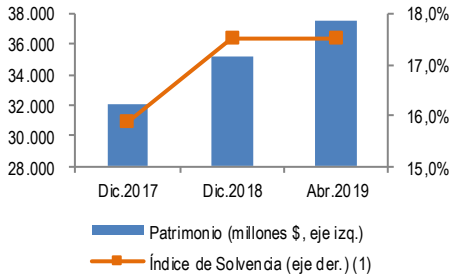
En términos relativos, la relación de gastos de apoyo sobre activos se comporta favorablemente dada la escala relevante que alcanza la entidad. A abril de 2019, el indicador era de 5,9% (anualizado) y se comportaba relativamente estable en el período de análisis, en los rangos del promedio del sistema.

Al cierre de 2018, el índice de gastos de apoyo sobre margen financiero neto de provisiones fue de 84,6% similar al 85,0% registrado en 2017. Estos se mantienen por sobre los porcentajes observados para el sistema en el período (77,4%). A abril de 2019, la medición para el banco mejoraba a 82,8%, en gran medida debido al buen comportamiento del gasto en provisiones.

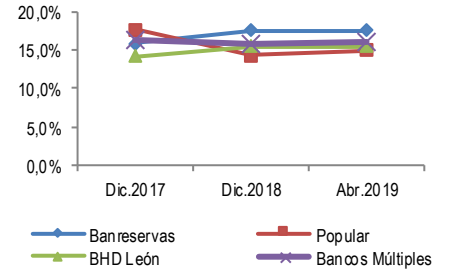
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Patrimonio



Índice de Solvencia (1)



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

Resultados

Retornos estables y en niveles por debajo del promedio de la industria, acorde a la composición de las colocaciones

La rentabilidad antes de impuesto de Banreservas se considera acorde al foco de su actividad y se muestra relativamente estable a lo largo del tiempo, con una leve tendencia creciente en 2018, apoyada por un menor costo de fondo y por los avances en las comisiones por servicios. A abril de 2019, el resultado antes de impuesto sobre activos promedio se mantenía en 1,5%, comparado con 2,0% de los bancos múltiples, ambos ratios anualizados.

Por su parte, la medición de la rentabilidad antes de impuesto anualizada sobre patrimonio se observaba superior al promedio del sistema financiero, alcanzando un 20,7%, en comparación con un 19,0% de la industria a abril de 2019.

Feller Rate espera que en la medida que la entidad siga rentabilizando las inversiones realizadas en los últimos años y sostenga gastos operacionales relativamente estables, debiera mantener resultados en rangos iguales o superiores a los actuales.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Indicadores de solvencia mejorados y con buena holgura respecto a límites normativos.

Si bien se han realizado diversos aumentos al capital inicial de $2.000 millones, la Ley Orgánica del banco genera una rigidez estructural para aumentar la base patrimonial, debido a que la operación debe ser aprobada por el congreso. Con todo, la importancia sistémica de la entidad dentro del mercado financiero y como ejecutor de políticas públicas, le otorga implícitamente un fuerte respaldo asociado a que, ante posibles dificultades financieras, el Estado dominicano proveería de fondos.

De acuerdo con la Ley Orgánica del banco, sus utilidades 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 y *iii)* 35% para transferir a la cuenta de Reservas Patrimoniales.

En junio de 2014 la Junta Monetaria autorizó un plan de aumento de capital, que permitió fortalecer los indicadores de respaldo patrimonial a partir de 2015. Este plan implicó la sucesiva reinversión de dividendos con cargo a las utilidades de los años 2013 al 2015, siendo completado en 2016. Con todo esto, el banco alcanzó un capital pagado de $10.000 millones (desde $3.500 millones en 2013).

En los años recientes, el patrimonio del banco se ha venido fortaleciendo por la vía de retención de parte de las utilidades, favorecidas por una fuerte capacidad de generación de ingresos.

El índice de solvencia de la institución alcanzaba a 17,5% a abril de 2019, lo que evidencia una holgura sobre el límite normativo y el promedio de la banca múltiple (16,0% a la misma fecha). Dicho nivel debiera asegurar un adecuado respaldo patrimonial, respaldando el crecimiento de las colocaciones en 2019.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE RIESGOS	*Adecuado. Fortalecimiento de su gestión de riesgo se refleja en un mejor control y buenos indicadores de cartera. Mayor presencia en colocaciones comerciales y sector público.*

Estructura y marco de gestión de riesgo

Marco de administración de riesgo adecuado, con políticas y procedimientos debidamente formalizadas

El Consejo de Directores, organismo 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 y, por lo tanto, una potencial exposición a las decisiones y políticas de cada administración.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos es el encargado de asegurar una correcta gestión y control de los distintos riesgos que enfrenta el banco, así como dar cumplimiento a las normativas establecidas. Ello, a través del diseño y evaluación de políticas, metodologías, procedimientos y estrategias que afectan los niveles de tolerancia y apetito de riesgo y la continuidad de negocios.

La gestión del riesgo crediticio es liderada por la Dirección General de Riesgos, bajo una visión integral. 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. Sus funciones son complementadas por el Comité de Gestión de Riesgos, responsable del diseño y evaluación de directrices y estrategias asumidas en esta materia.

El proceso de originación de los créditos se sustenta 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 con 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.

Los esfuerzos en el último período se han orientado a mejorar el motor de originación de créditos y optimizar los procesos de cobranza por medio de un modelo de inteligencia de cobros, de cara a disminuir los niveles de morosidad de los clientes minoristas.

En el Comité de Activos y Pasivos se definen y presentan para la aprobación del Consejo de Directores las políticas y estrategias que inciden en la rentabilidad, liquidez y riesgos de mercado del banco, además de analizarse la estructura y composición de los activos y pasivos, para poder tomar oportunamente las acciones que permitan maximizar la rentabilidad y mantener los riesgos de mercado y liquidez en niveles definidos en el apetito de riesgo.

El Consejo de Directores es apoyado por el Comité de Auditoría en el seguimiento y vigilancia de la información financiera y contable, de los informes de auditorías internas y externas, del sistema de control interno y de las prácticas de buen gobierno corporativo.

Por su parte, el Comité de Cumplimiento asesora al Consejo de Directores y a la alta gerencia sobre la supervisión del cumplimiento de las regulaciones, códigos de conducta y estándares de buenas prácticas, así como la adecuación de las políticas, normas y procedimientos internos.

En cuanto a riesgo operacional, la entidad mantiene un control a través de un completo seguimiento de sus principales procesos. Esto se logra por medio del uso de matrices de riesgo, las que adicionalmente permiten el cálculo de los requerimientos de capital asociados al riesgo operacional.

Con respecto a ciberseguridad y de acuerdo con el nuevo reglamento próximo a implementarse, la entidad está focalizada en definir la gobernanza y en capacitar a sus empleados dado que ya cuenta con controles robustos en términos de seguridad de la información. En cuanto a estructura, se ha creado la posición de un oficial de ciberseguridad responsable de cuatro áreas: *i)* estrategia ciberseguridad; *ii)* políticas y estándares ciberseguridad; *iii)* monitoreo ciberseguridad y *iv)* riesgos cibernéticos.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Calidad de la cartera de colocaciones

	Dic. 17	Dic. 18	Abr. 19 (1)
Crecimiento colocaciones netas (2)	0,6%	9,8%	-2,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	2,8%	2,7%	2,9%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,2%	1,0%	0,9%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	10,0%	8,6%	7,2%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,5%	0,4%	0,3%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	1,3%	1,0%	0,9%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,8%	1,0%	0,4%

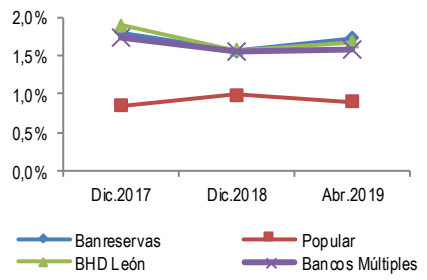
(1) Indicadores a abril 2019 se presentan anualizados, cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 17	Dic. 18	Abr. 19
Cartera vencida (1) / Colocaciones brutas	1,8%	1,6%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,6 vc	1,7 vc	1,7 vc

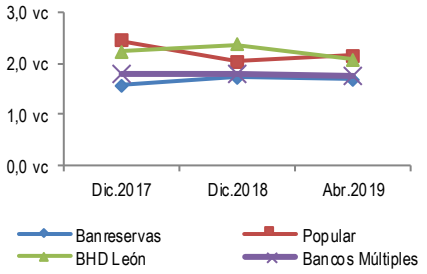
Cartera vencida

Cartera vencida (1) / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida (1)



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en el segmento comercial. Buena diversificación por sectores económicos, aunque con exposición relevante al sector público

La cartera de colocaciones netas es el principal activo del banco, representando un 56,1% a abril de 2019, mientras que el portafolio de inversiones y los fondos disponibles alcanzaban el 23,5% y 15,4% del total, respectivamente, favoreciendo los niveles de liquidez.

Si bien por su foco mayorista la institución tiene algunos clientes privados de gran tamaño, sus exposiciones individuales máximas fluctúan en torno a un 1,5% de las colocaciones y corresponden a entidades de buen perfil crediticio. A abril de 2019, los sectores de mayor importancia dentro de su cartera (distintos de las colocaciones a personas) eran construcción, comercio e inmobiliario, con 10,1%, 8,8%, 6,3% de las colocaciones brutas, respectivamente.

Por su relación con el Estado Dominicano, Banco de Reservas tiene una alta exposición al sector público, siendo su principal prestamista dentro del sistema financiero. Del total de colocaciones brutas, un 21,9% están asociadas a este segmento.

El portafolio de inversiones del banco está compuesto por títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio. En torno a un 59% corresponde a instrumentos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, un 32% a instrumentos de deuda estructurada de empresas eléctricas estatales, mientras que el porcentaje restante son títulos corporativos y del sector financiero local.

La entidad 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 exhibe una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera (en torno a un 27% de su cartera de colocaciones). No obstante, las posiciones se encuentran prácticamente cubiertas, sin descalces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Las adecuadas políticas de administración financiera han permitido cumplir con los requerimientos de calce de plazos y tasas de interés con holgura. La entidad realiza un seguimiento a su exposición al riesgo de mercado mediante diversos indicadores, incluyendo VaR. Al respecto, no se evidencia una posición de riesgo relevante con relación al patrimonio.

Crecimiento y calidad de activos

En 2018 colocaciones retomaron tasas de crecimiento cercanas a las del sistema. Niveles controlados de morosidad y adecuada cobertura de provisiones

En 2018, el banco exhibió un crecimiento de 9,7% en la cartera de colocaciones brutas con respecto a 2017, algo inferior a lo evidenciado por la banca múltiple que ascendió a 11,6%. Ello, luego de una desaceleración en 2016 y 2017 en gran medida debido a la disminución de la cartera de préstamos al sector público ($8.733 millones) en 2016 y a un mayor nivel de prepagos de corporaciones que prestan servicios al sector público en 2017.

En tanto, a abril de 2019 la cartera de colocaciones disminuía un 2,3% en consideración al cierre de 2018, situación que respondía principalmente al ciclo de los créditos.

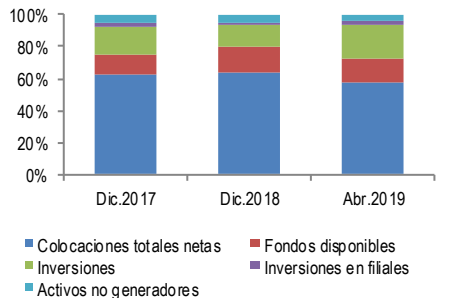
El adecuado seguimiento de la cartera de colocaciones, además de los modelos de gestión de riesgo y los procesos de cobranza, se reflejan en una sana calidad de cartera, incluso en períodos de menor dinamismo de la economía.

Al cierre de 2018 y a abril de 2019, la cartera vencida y en cobranza judicial alcanzaba a 1,6% y 1,7% de las colocaciones brutas, respectivamente, levemente superior al sistema (1,5% y 1,6%, respectivamente). En tanto, la cobertura para esta cartera era de 1,7 veces en línea con la industria y mostraba un comportamiento estable.

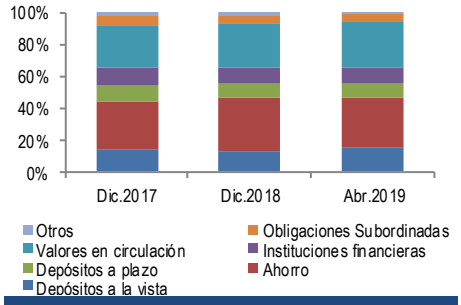
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Composición de activos



Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.17	Dic.18	Abr.19
Total de depósitos (1) / Base fondeo	93,6%	94,8%	90,7%
Colocaciones netas (2) / Total depósitos	78,1%	77,6%	72,4%
Activos líquidos (3) / Total depósitos	38,2%	36,8%	46,8%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa). (2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

Historial de pérdidas

Bajos niveles de pérdidas de cartera

Los castigos del banco se mantuvieron reducidos y estables entre 2013 y 2016 promediando 0,5% de la cartera. Ello, como consecuencia de la importancia del negocio mayorista, el buen perfil de la cartera de créditos y la cobertura de garantías.

En 2017 y 2018, luego del mencionado aumento de la morosidad en la industria, los castigos anuales fueron de $2.208 millones y $3.094 millones., correspondientes a un 0,8% y 1,0% de las colocaciones brutas, respectivamente, revelando un mayor nivel de deterioro, aunque en rangos acotados. A marzo de 2019, el nivel de castigos retomaba niveles de años pasados y alcanzaba a $400 millones, equivalentes a un 0,5% de las colocaciones brutas en términos anualizados.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Fuentes de financiamiento diversificadas con una posición de liquidez holgada.

La estructura de financiamiento de Banreservas es altamente diversificada en el contexto de la industria, con distintas fuentes de fondeo y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. 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.

En 2013 el banco realizó su primera emisión de bonos subordinados en el mercado internacional, por un monto de US$300 millones, lo que constituyó una nueva alternativa de financiamiento. A ello se sumó, en 2014, la inscripción y colocación de un programa de emisiones de bonos subordinados en el mercado local, por RD$10.000 millones. Dichas emisiones contribuyeron a que la entidad sostuviera indicadores de capital adecuados en un período de fuerte crecimiento.

Los depósitos a plazo (considerando los valores en circulación), se mantienen como la principal fuente de recursos, alcanzando a abril de 2019 el 37,1% de los pasivos seguidos por cuentas de ahorro, que alcanzaron un 30,7%. Destaca la baja volatilidad de los depósitos en moneda local, así como la alta relevancia de los depósitos del Estado, que al cierre de marzo representaban un 23% del total.

La alta capacidad de captación de recursos del público de la institución se traduce en que los 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 otorgan holgura para enfrentar escenarios de stress.

A abril de 2019, el banco mantenía activos líquidos por un 46,8% de los depósitos, similar al indicador observado por el sistema financiero que alcanzaba a igual fecha un 44,0%. Esto permitió cumplir holgadamente con los requerimientos de encaje legal e indicadores de liquidez en distintas bandas. La administración ha procurado mantener dicha fortaleza a través de un aumento en la duración de los depósitos a plazo y manteniendo una cartera de inversiones líquida. A la vez, realiza permanentes ejercicios de stress de liquidez y tiene planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos.

OTROS FACTORES

Respaldo de su controlador y único accionista, el Estado Dominicano.

Banreservas se beneficia de pertenecer al Estado Dominicano. Ello le otorga una ventaja asociada a la administración de las cuentas del Estado y a los negocios con entidades públicas.

Asimismo, la calificación incorpora la opinión de Feller Rate de que existe una alta probabilidad de soporte de parte del Estado ante una eventual contingencia que pueda enfrentar el banco.

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

	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	May.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jun.18	Jul.18	Oct.18	Ene.19	Abr.19	Jun.19
Solvencia (1)	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	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	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+	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+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados(2)	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	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) 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.

Participaciones de Mercado - Sistema de Bancos Múltiples

	Banco de Reservas							
	Dic. 2016		Dic. 2017		Dic. 2018		Abr. 2019	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	36,1%	1	33,8%	1	33,1%	1	31,7%	1
Préstamos comerciales	41,3%	1	37,4%	1	35,9%	1	33,4%	1
Créditos de consumo	24,2%	2	24,8%	2	26,9%	1	27,8%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	32,2%	2	33,1%	2	31,9%	2	31,2%	2
Depósitos a la vista	29,1%	2	30,0%	2	30,5%	2	34,3%	2
Obligaciones de ahorro	30,6%	2	32,8%	2	34,8%	1	33,1%	2
Depósitos a plazo	25,8%	1	21,3%	1	19,2%	2	21,6%	2

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

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

Resumen Estado de Situación y Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema (1)
	Dic. 2015 (2)	Dic. 2016 (2)	Dic. 2017 (2)	Dic. 2018 (2)	Abr. 2019	Abr. 2019
Balance General						
Activos Totales	**394.120**	**451.073**	**453.766**	**491.009**	**532.628**	**1.605.930**
Fondos disponibles	61.786	84.550	58.817	83.181	82.009	268.432
Colocaciones vigentes netas	266.359	277.627	278.066	306.212	298.643	944.827
Inversiones	43.364	61.422	88.236	74.534	125.031	304.513
Activo fijo	9.477	12.213	11.697	11.559	11.145	35.719
Cartera vencida	3.612	3.976	5.270	4.993	5.420	15.735
Otros	11.183	12.553	11.681	10.528	10.381	36.704
Pasivos Totales	**368.391**	**421.467**	**421.686**	**455.822**	**495.070**	**1.440.213**
Obligaciones con el público	180.942	202.409	225.270	253.040	273.425	892.136
A la vista	43.579	50.638	58.701	60.042	74.960	218.735
De ahorro	91.194	102.654	127.001	154.053	151.989	458.674
A plazo	46.168	49.118	39.568	38.946	46.312	214.268
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	164	459
Valores en circulación	99.620	126.903	111.289	122.970	137.138	324.790
Bonos subordinados	23.757	24.146	24.665	25.323	25.579	49.581
Otros Pasivos (3)	64.073	68.009	60.463	54.489	58.927	173.761
Patrimonio	**25.729**	**29.606**	**32.080**	**35.187**	**37.558**	**165.717**
Estado de Resultados						
Margen Financiero total	28.301	31.690	34.804	37.115	13.191	45.474
Provisiones del ejercicio	1.459	2.144	3.467	3.178	945	4.747
Margen Financiero neto de provisiones	**26.842**	**29.545**	**31.336**	**33.937**	**12.246**	**40.727**
Gastos Operativos	23.071	25.940	26.629	28.721	10.142	32.227
Otros ingresos	3.099	3.266	2.616	2.714	851	2.994
Otros gastos	603	590	690	604	450	1.155
Resultado antes Impto. (RAI)	**6.267**	**6.281**	**6.633**	**7.326**	**2.505**	**10.339**

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. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

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

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema (1)
Márgenes y Rentabilidad	**Dic. 2015**	**Dic. 2016**	**Dic. 2017**	**Dic. 2018**	**Abr. 2019 (2)**	**Abr. 2019 (2)**
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	6,1%	5,9%	6,2%	6,3%	6,1%	6,6%
Margen financiero total / Activos totales promedio	7,6%	7,5%	7,7%	7,9%	7,7%	8,7%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio	7,2%	7,0%	6,9%	7,2%	7,2%	7,8%
Provisiones						
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio	0,4%	0,5%	0,8%	0,7%	0,6%	0,9%
Gasto en Provisiones / Margen financiero total	5,2%	6,8%	10,0%	8,6%	7,2%	10,4%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,0%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,6%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio	1,7%	1,5%	1,5%	1,6%	1,5%	2,0%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio	28,8%	26,5%	24,8%	25,2%	25,1%	22,4%
Eficiencia						
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio	9,1%	9,2%	9,2%	9,4%	9,6%	9,9%
Gastos operativos / Activos totales promedio	6,2%	6,1%	5,9%	6,1%	5,9%	6,1%
Gastos operativos / Margen financiero neto	86,0%	87,8%	85,0%	84,6%	82,8%	79,1%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia (3)	15,1%	15,6%	15,9%	17,5%	17,5%	16,0%
Pasivo exigible / Capital y reservas	15,5 vc	15,2 vc	13,9 vc	13,9 vc	15,6 vc	9,3 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	13,1 vc	13,1 vc	12,1 vc	12,0 vc	12,3 vc	8,2 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a abril de 2019 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

Las calificaciones 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 del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora 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 calificaciones 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.