Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/01/2015 4:10 PM r.graciano
37404

Feller Rate
Calificadora
de Riesgo

www.feller-rate.com.do

administracion@feller-rate.com.do
Tel: (809) 566-8320 / Fax: (809) 567-4423
Freddy Gatón Arce n.2, Arroyo Hondo, Santo Domingo República Dominicana

27 de enero de 2015
Santo Domingo

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente de Valores de la República Dominicana
Calle César Nicolás Penson No.66, Gazcue
Santo Domingo, República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública
Vía: Mensajería

Distinguido señor:

Anexo a la presente tenemos a bien remitirle la actualización del Informe de Calificación de BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA.

Nos reiteramos a sus órdenes para cualquier consulta.

Atentamente,

Héctor Salcedo
Managing Director

FELLER RATE, S.R.L.
Santo Domingo, R.D.

Feller Strategic Insights

Feller Rate
Calificadora de Riesgo

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/01/2016 4:10 PM r.graciano
37404

INFORME DE CALIFICACION

BANCO DE RESERVAS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

ENERO 2015

INFORME DE CALIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

BANCO DE RESERVAS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

INFORME DE CALIFICACIÓN - ENERO 2015

	Dic. 2014	Ene. 2015
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

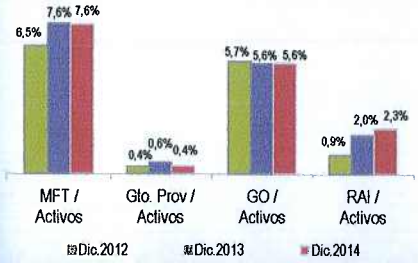
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

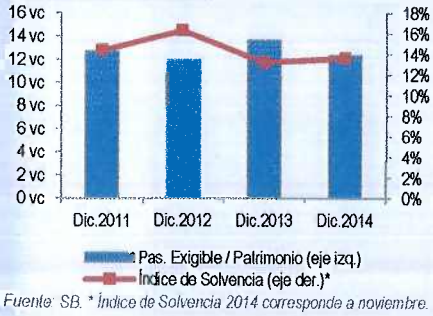
	Dic.12	Dic.13	Dic. 14
Activos Totales	246.347	307.236	349.343
Colocaciones vigentes netas	140.972	186.974	224.915
Pasivos exigibles	218.810	268.240	293.374
Patrimonio neto	18.312	19.650	23.760
Margen Fin. Total (MFT)	15.770	21.161	25.000
Gasto provisiones por riesgo	870	1.605	1.274
Gastos operativos (GO)	13.878	15.538	18.507
Resultado antes Impto. (RAI)	2.293	5.428	7.576

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

Indicadores relevantes



Adecuación de capital



*Fuente: SB. * Índice de Solvencia 2014 corresponde a noviembre.*

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/01/2015 4:10 PM r.graciano
37404

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

Fundamentos

La calificación de Banco de Reservas y sus obligaciones se beneficia del soporte de su propietario, el Estado Dominicano, en su rol como promotor del desarrollo. Asimismo, la calificación toma en cuenta su importante posición de mercado como la entidad bancaria más grande del país y reconoce de manera significativa la mejora en su capacidad de generación a partir de 2013, con un importante incremento en márgenes y retornos.

En contrapartida, considera su margen (margen financiero total) inferior 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 totales, con un 37,1% de las colocaciones totales netas de los bancos múltiples. Es especialmente fuerte en créditos comerciales, con un 40,1% de participación de mercado a noviembre de 2014, beneficiándose de su relación natural con entidades estatales. La cartera del banco correspondiente a dichas entidades era de 34% de su cartera comercial al cierre de dicho mes. Por su parte, el banco ocupa el primer lugar en colocaciones de consumo y segundo lugar en colocaciones para la vivienda, con participaciones de 25,8% y 31,2%, respectivamente a la misma fecha.

En cuanto a sus pasivos, se beneficia de tener una base estable e importante de depósitos vista y de ahorro y además, administra la cuenta fiscal única. Ambas fuentes representan fondeo estable y con costos moderados.

En 2013, tras el nombramiento de un nuevo administrador general, 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 perfil financiero.

El éxito del negocio de tesorería y el avance en el cruce de productos, junto a la limpieza de activos improductivos, generó un aumento importante de su margen financiero, de más de 110pb entre 2012 y 2013, el que se ha mantenido durante 2014.

Mientras tanto, las mejoras en la gestión de riesgo, se reflejan en un mayor control de la morosidad de su cartera, lo que sumado a la limpieza de operaciones deterioradas de años anteriores han permitido mantener bajo gasto en provisiones, mejorando la cobertura de la cartera con problemas.

Lo anterior, junto a avances materiales en eficiencia ha permitido que el banco mejore progresivamente su rentabilidad. Así, entre 2012 y 2013 la entidad más que duplicó sus excedentes tanto en términos absolutos como respecto a sus activos, incrementando de un 0,9% a un 2,0% de éstos. En 2014, dicho indicador continuó su evolución favorable, registrando un 2,3%, nivel similar al registrado por la industria el mismo 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 13,6 a noviembre de 2014.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en "Estables". Los desafíos para la administración incluyen la consolidación de los cambios de fondo implementados durante los últimos dos años y la mantención consistente en el tiempo de las mejoras generadas en su perfil financiero.

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 el último año 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	B+	Estable
Fitch Ratings	B+	Estable
Moody's	B1	Estable

Composición colocaciones

Noviembre 2014

Fuente: SIB

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.

Con el tiempo, su actividad se ha ampliado y en la actualidad es un banco múltiple que 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 área de negocios personales agrupa la atención de personas naturales - que son atendidas con una completa gama de productos, 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 la medida. Junto a ello, 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. El banco 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.

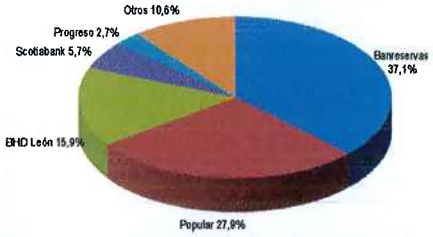
El segmento de negocios corporativos fue objeto de modificaciones importantes en 2013. Específicamente, la entidad separó las estructuras de atención en dos sub segmentos: empresas y corporaciones. Adicionalmente, se creó una estructura de negocios corporativos y empresariales en la zona este del país 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.

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

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

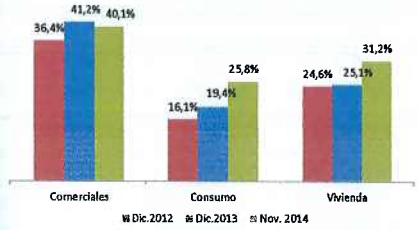
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Participación en colocaciones totales netas



Fuente: SIB a diciembre de 2014

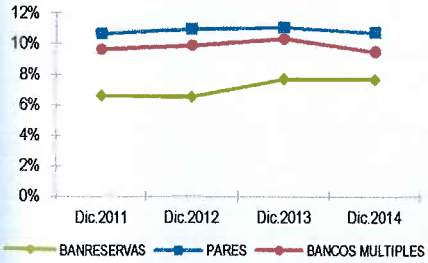
Evolución cuota de mercado



Fuente: SIB a noviembre de 2014

Margen operacional

Margen financiero total/Activos



Pares: Banco Popular, BHD y Banco Progreso

Como ha sido tradicional, el banco mantiene su propósito de amplia cobertura, con presencia en localidades donde no hay presencia de otras entidades. De esta forma, su red de atención ha crecido orgánicamente estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requirieran los servicios de la banca, abarcando tanto los centros urbanos como pequeños pueblos costeros y del interior. En la actualidad, el banco se beneficia de tener la segunda red de distribución más extensa del país, con más de 220 centros de atención y en torno a 430 cajeros automáticos, sólo superado por el Banco Popular.

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 $349.343 millones de pesos equivalentes a un 33,2% del total de activos de los bancos múltiples, a diciembre de 2014.

Su participación de mercado en colocaciones totales ha tenido un crecimiento importante durante los últimos años, habiendo experimentado un crecimiento especialmente fuerte en 2013, tras el impulso dado por la implementación de su nueva estrategia. Así, Banreservas pasó de tener una participación en colocaciones totales netas de 29,0% en 2011 a 37,1% en diciembre de 2014, ubicándose en el 1er lugar de la industria.

Con todo, el banco mantiene posiciones relevantes en todos los segmentos y es líder en créditos comerciales y de consumo, con participaciones de 40,1% y 25,6%, respectivamente, y 2° en colocaciones para la vivienda, con 31,2% de participación, a noviembre de 2014. No obstante lo anterior, es relevante mencionar la importancia de las colocaciones al sector público en su cartera, que a noviembre de 2014 representa un 34% de sus colocaciones comerciales. 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.

Banreservas es un importante captador de recursos del público y a diciembre de 2014 era el mayor captador de depósitos a plazo y a la vista, con participaciones de 25,4% y 30,7%, respectivamente. Además, mantiene el liderazgo en la captación a través de valores en circulación, con un 37,7% del total de la industria.

PERFIL FINANCIERO

Mejora significativa en su capacidad de generación desde 2013, con un incremento importante en márgenes y resultados.

Rentabilidad y eficiencia

La evolución positiva de su eficiencia ha complementado la mejora de sus márgenes, contribuyendo al incremento de sus retornos.

— 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 año.

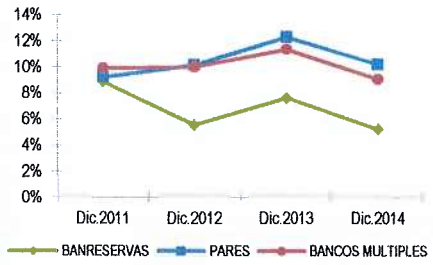
A partir de 2013, gracias al lanzamiento de su nueva estrategia, sus márgenes han tenido un incremento importante, beneficiado por una gestión comercial más activa, la disminución de sus activos improductivos y la incorporación de nuevos productos y líneas de negocio. De esta forma, durante los últimos dos años, el resultado operacional bruto del banco fue se ha mantenido en 7,6% de sus activos, acortando significativamente la brecha con el promedio del sistema, que exhibió un 9,4% en 2014.

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

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

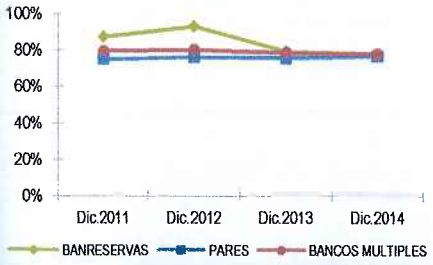
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



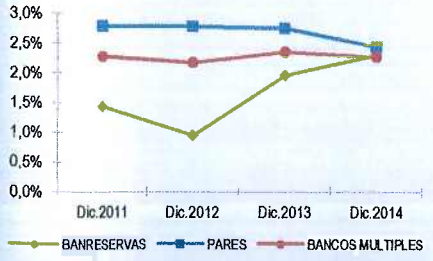
Eficiencia

Gasto operacional /Margen operacional neto



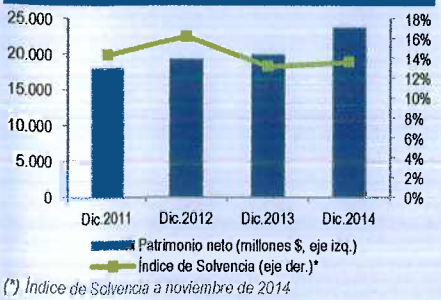
Rentabilidad

Excedente /Activos totales



(*) Pares. Banco Popular, BHD y Banco Progreso

Capitalización



(*) Índice de Solvencia a noviembre de 2014

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, durante 2014, su gasto en provisiones fue equivalente al 0,4% de sus activos totales promedio, comparado con el 0,9% de la industria.

En tanto su gasto en provisiones sobre margen financiero total muestra una evolución aún más positiva (beneficiada por el incremento de margen). En 2014, Banreservas registró un 5,2%, comparado con un 9,0% 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. Por otra parte, gracias a los elevados volúmenes de negocios con entidades estatales, sus gastos de apoyo han sido bajos en relación a su tamaño. A diciembre de 2014 su indicador de gastos de apoyo sobre activos era de 5,6%, comparado con un 6,7% de la industria.

Si bien sus gastos se mantienen en niveles similares a años anteriores -en términos absolutos-, gracias al énfasis que ha puesto la administración en el control de la eficiencia, su indicador de gastos operacionales sobre margen operacional neto tiene una evolución favorable, disminuyendo desde 93,1% en 2012 hasta 78,1% en 2014. De esta forma, los gastos asociados a su plan de reorganización y reforzamiento de equipos han sido compensados en parte por los programas de racionalización y eficiencia, mientras que sus márgenes han ido en aumento, beneficiando dicho indicador.

— 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.

Con todo, entre diciembre de 2012 y de 2014, su resultado antes de impuestos sobre activos totales aumento desde 0,9% a 2,3%, ente igualando al promedio de los bancos múltiples este último año.

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 aportes 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

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

Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

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 noviembre de 2014 presentaba un índice de solvencia de 13,6%.

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 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.

Las funciones de gestión del riesgo del banco están agrupadas primordialmente bajo la Dirección General de Administración y Control de 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 dicha dirección general 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, algo superior al 34% de su cartera comercial a noviembre de 2014.

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

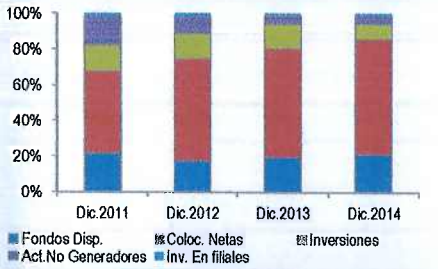
Solvencia	AA-
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

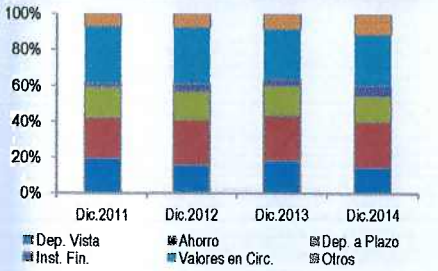
	Dic. 12	Dic. 13	Dic. 14
Provisiones constituidas / Coloc.(1)	3,8%	3,1%	2,5%
Cart. Venc.+ Cob. jud. / Coloc.(1)	6,1%	2,0%	0,9%
Cobertura provis. / Cartera venc.	0,6	1,5	2,7
Bienes Recib. En pago / Activos	0,9%	1,0%	0,9%
Gasto provis. / Coloc.(1)	0,6%	0,9%	0,6%
Gasto provis. / Margen Fin. total	5,5%	7,6%	5,2%

(1) Colocaciones brutas promedio

Composición activos



Composición pasivos exigibles



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

Como consecuencia de 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. A fines de ese año su cartera vencida más cartera en cobranza judicial representaba un 7% de las colocaciones vigentes netas, nivel considerablemente superior al del promedio del sistema de bancos múltiples, que alcanzaba un 4,6% a la misma fecha. Si bien el banco logró recuperar dicho indicador durante los dos años siguientes, gracias a la recuperación económica, mantuvo una brecha negativa respecto a la industria, y sus cartera se deterioró nuevamente en 2012, año en que cerró con un nivel de cartera vencida sobre colocaciones brutas totales de 6,1%, versus un 2,8% 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, entre diciembre de 2012 y 2014, su cartera vencida cayó desde 6,1% hasta 0,9% de las colocaciones brutas totales, registrando un nivel inferior al promedio de la industria, que alcanzó un 1,4% en dicha fecha.

Por otra parte, lo anterior ha permitido al banco incrementar de manera importante la cobertura de sus provisiones sobre la cartera con problemas. En el mismo periodo señalado, la razón de provisiones sobre cartera vencida y en cobranza judicial subió de 0,6 veces a 2,7 veces.

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 progresiva de los activos productivos, factor que ha sido clave para el mejor desempeño del banco.

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.

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 diciembre de 2014 los fondos disponibles representaban un 21,1% 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.

Tal como es característico en el país, el banco presenta una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera (sobre el 30%). 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

	28.Oct.14	15.Dic.14	27.Ene.15
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	A+	A+	A+

(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.

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 los depósitos 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 "A+" y "Categoría 1", para los depósitos 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.

Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada

La entidad inscribió en la Superintendencia de Valores un programa de emisiones de bonos subordinados denominados en pesos de República Dominicana (RD$). La emisión fue inscrita con el número de registro SIVEM-085, con resolución de fecha 9 de diciembre de 2014, y cuenta con las siguientes características, expuestas en el "Prospecto de Emisión":

Características de la emisión

Serie	Serie Única
Monto del programa	Hasta RD$10.000.000.000
Plazo	10 años
Cantidad de emisiones	Dos emisiones por hasta RD$5.000.000.000 cada una
Plazo de las emisiones	10 años
Tasa de interés	Tasa de interés variable en Pesos Dominicanos referenciada a TIPPP + margen fijo de 2,75%
Periodo de gracia intereses	No contempla.
Pago de intereses	Semestral
Pago de amortizaciones	Pago único de capital a vencimiento.
Fecha de inicio devengo Intereses	Desde la fecha de emisión.
Rescate anticipado	Los Bonos de Deuda Subordinada no podrán ser redimidos ni recomprados en forma anticipada.
Resguardos	No tiene.
Convertibilidad	No convertibles.
Garantías	La emisión se realiza sin garantía específica alguna.
Uso de los fondos	Los recursos que se obtengan de la colocación de los bonos de deuda subordinara serán utilizados por el emisor para el desarrollo de operaciones rentables a favor del Banco de Reservas de la República Dominicana, para el incremento de su cartera de créditos a terceros en el mercado local, así como de su cartera de inversiones..

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

Participaciones de Mercado

	Banco de Reservas					
	Dic. 2012		Dic. 2013		Dic. 2014	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales netas	32,2%	2	35,0%	1	37,1%	1
Préstamos comerciales	36,4%	1	40,0%	1	40,1%(1)	1(1)
Créditos de consumo	16,1%	3	19,4%	2	25,8%(1)	1(1)
Créditos hipotecarios para vivienda	24,6%	2	25,1%	2	31,2%(1)	2(1)
Depósitos a la vista	30,0%	2	35,4%	1	30,7%	1
Obligaciones de ahorro	27,6%	2	28,8%	2	28,1%	2
Depósitos a plazo	21,5%	2	25,0%	1	25,4%	1

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. (1) Participaciones y ranking en colocaciones por segmento al mes de noviembre de 2014

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	EE.FF individuales				
	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	
Rentabilidad				**Entidad**	**Sistema**
Margen financiero bruto / Activos totales(1)	5,4%	5,4%	6,6%	6,6%	7,4%
Margen financiero total / Activos totales (1)	6,6%	6,5%	7,6%	7,6%	9,4%
Gasto Provisiones / Activos totales (1)	0,6%	0,4%	0,6%	0,4%	0,9%
Margen finan. neto / Activos totales	6,0%	6,1%	7,1%	7,2%	8,6%
Resultado operacional / Activos totales	0,8%	0,4%	1,5%	1,6%	1,9%
Resultado antes Impto. / Activos totales	1,4%	0,9%	2,0%	2,3%	2,3%
Resultado antes Impto. / Cap. Y Reservas	25,5%	17,6%	36,8%	45,3%	28,5%
Eficiencia operacional					
Gasto operacional / Colocaciones (2)	10,6%	11,0%	9,5%	8,9%	11,6%
Gasto operacional / Activos totales	5,2%	5,7%	5,6%	5,6%	6,7%
Gasto operacional / Margen financiero neto	87,3%	93,1%	79,5%	78,1%	78,2%
Adecuación de capital					
Índice de Solvencia	14,4%	16,3%	13,2%	13,6% (3)	14,4% (3)
Pasivo exigible / Capital y reservas	16,9 veces	16,8 veces	18,2 veces	17,5 veces	11,2 veces

(1) Activos totales promedio; (2) Colocaciones brutas promedio; (3) Indicador a noviembre de 2014

Riesgo de la cartera de colocaciones

	EE.FF individuales				
	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	
				Entidad	Sistema
Provisiones constituidas / Colocaciones (1)	4,2%	4,0%	3,2%	2,6%	3,4%
Cart. Venc.+Cob. jud. / Colocaciones (1)	4,3%	6,3%	2,1%	1,0%	1,5%
Cobertura prov. constituidas / Cartera venc.	1,0 veces	0,6 veces	1,5 veces	2,0 veces	1,9 veces
Bienes Recib. en pago / Activos totales (2)	1,3%	0,9%	1,0%	0,9%	0,6%
Gasto provisiones / Colocaciones (1)	1,1%	0,7%	0,9%	0,6%	1,5%
Gasto provisiones / Margen Fin. Total	8,8%	5,5%	7,6%	5,2%	9,0%

(1) Colocaciones brutas promedio; (2) Activos totales 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.