Feller.Rate
Clasificadora de Riesgo

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
08/06/2017 8:49 AM m.manzano
57539

BANCO DE RESERVAS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

INFORME DE CALIFICACIÓN – Junio 2017

	Abr. 2017	May. 2017
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

** Detalle de clasificaciones en Anexo*

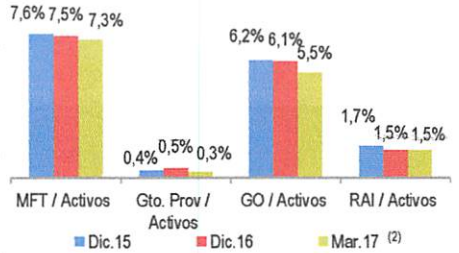
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic.15	Dic. 16	Mar.17
Activos totales	394.120	451.273	427.697
Colocaciones vigentes netas	266.359	277.627	239.850
Inversiones	43.364	61.422	75.299
Pasivos exigibles	336.805	389.012	365.208
Obligaciones subordinadas	23.757	24.146	24.355
Patrimonio neto	25.729	29.606	30.364
Margen fin. total (MFT)	28.301	31.690	8.019
Gasto en provisiones	1.459	2.144	343
Gastos operativos (GO)	23.071	25.940	6.095
Resultado antes Impto. (RAI)	6.267	6.281	1.606

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.

Indicadores relevantes(1)



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

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic.15	Mar.17
Índice de Solvencia(1)	15,1%	15,8%	17,8%
Pasivos exigibles / Patrimonio	13,1 vc	13,1 vc	12,0 vc
Pasivos total(2)/ Patrimonio	14,3 vc	14,2 vc	13,1 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Incluye deuda subordinada.

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					■
Capacidad de generación				■	
Respaldo patrimonial			■		
Perfil de riesgos			■		
Fondeo y liquidez				■	

Otros factores considerados en la calificación

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

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

Fundamentos

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

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

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

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

A marzo de 2017, el banco ocupó el primer lugar en créditos comerciales, con un 34,9% de participación; mientras que en términos de colocaciones totales, alcanzó el primer lugar de la industria con un 31,9%. Sobre esto, Banreservas se beneficia de su relación natural con entidades estatales, derivada de su rol como promotor de políticas gubernamentales.

En 2017 se evidencia un crecimiento en el porcentaje de cartera vencida sobre las colocaciones totales, situación que deriva principalmente de un efecto relativo asociado a la disminución de las colocaciones brutas. Así, a marzo de 2017 la cartera vencida sobre colocaciones totales alcanzó un 1,8%, mientras que la cobertura de provisiones fue de 1,5 veces, en línea con la industria (1,8% y 1,7 veces, respectivamente).

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

Los índices de capital se han mostrado más ajustados en períodos de alto crecimiento, lo que sumado a la rigidez estructural que tiene la entidad para aumentar el capital, podría generar presiones. Para compensar esto, el banco ha emitido bonos subordinados, tanto en el mercado internacional como local. Ello, sumado a los aportes de capital realizados, han permitido fortalecer sus indicadores. A marzo de 2017, su índice de solvencia fue de 17,8%, lo que evidencia una importante holgura respecto a los límites normativos.

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

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

Perspectivas: Estables

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

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posición consolidada como líder en la industria, especialmente en el segmento comercial.
- Alta diversificación de pasivos y favorable posición de liquidez beneficiada por administrar la cuenta única fiscal con recursos del estado.
- Propiedad estatal con alta probabilidad de apoyo ante situaciones de stress.

Riesgos

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

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.

Propiedad

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

Su directorio consta de 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.

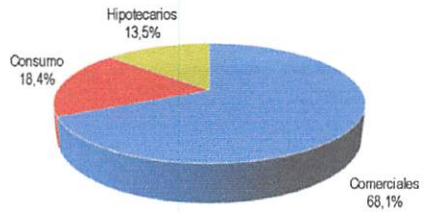
Clasificación soberana República Dominicana

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

Clasificaciones vigentes a la fecha de publicación de este informe.

Composición colocaciones

Marzo 2017



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 Nº 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

Actividad diversificada y con importante presencia en todos los segmentos, aunque con alta importancia relativa de colocaciones comerciales y negocios relacionados al estado

El banco está presente prácticamente en 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, le brinda una alta diversificación a su actividad. A marzo de 2017 las colocaciones brutas eran $246.678 millones, correspondientes a un 32,0% del sistema de bancos múltiples.

La entidad tiene una importante presencia en colocaciones a personas, tanto de consumo, como para financiamiento de viviendas. No obstante, sus colocaciones están relativamente concentradas en créditos comerciales, que representaban un 68,1% del total de su cartera a marzo de 2017, mayor proporción que el promedio de la industria, que registraba un 62,3% a la misma fecha.

En tanto, por su relación con el Estado Dominicano, la cartera relacionada a entidades públicas ha sido comparativamente más alta respecto al resto de la industria. Con todo, el porcentaje de dichas colocaciones respecto al total del portafolio disminuyó de manera importante en 2017, asociado en gran medida a la ciclicidad de los créditos del sector público, que evidenciaron en el periodo una alta tasa de repago. Así, al cierre del primer trimestre representaron un 15,3% del total de sus colocaciones (versus el 23,3% en diciembre de 2016).

La amplia gama de productos 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 otros no asociados a colocaciones (netas de comisiones pagadas) alcanzaron el 20,8% de su ingreso operacional en marzo 2017. No obstante, dicha proporción es inferior al promedio de la industria, de 25,0%.

Estrategia y administración

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

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

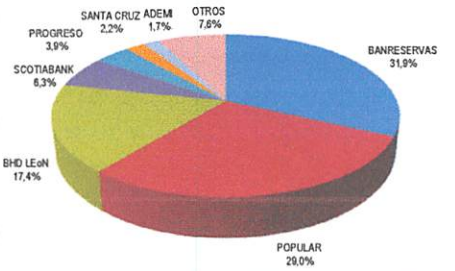
En 2013, Banreservas definió una nueva estrategia competitiva orientada a fortalecer su vínculo con el sector privado, manteniendo su objetivo de fomento al desarrollo económico y la bancarización de República Dominicana. A pesar que la entidad ha ajustado su estrategia en base a las nuevas tendencias de la industria y al contexto evidenciado en el país, los lineamientos originales se han mantenido.

Los pilares 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 esto, el banco realizó cambios en su estructura organizacional, incluyendo la

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

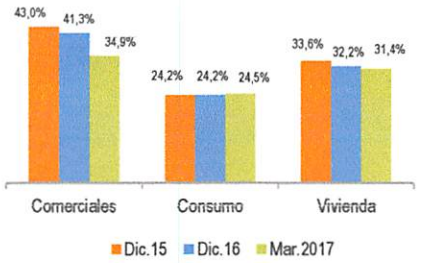
Participación en colocaciones totales(1)

Marzo 2017



(1) Considera a industria de bancos múltiples más Banco Nacional de las Exportaciones.

Evolución cuota de mercado



reorganización de su dotación y la incorporación de ejecutivos de alto nivel, provenientes de diversas industrias.

Asimismo, se realizaron cambios en la estructura comercial que incluyeron una nueva segmentación de clientes, la modificación del sistema de medición del desempeño para la fuerza de venta y la expansión de una estrategia de ominicanalidad, sustentada en su amplia cobertura geográfica y en la implementación de canales remotos. Al respecto, son claves los esfuerzos realizados en la generación de una infraestructura tecnológica más robusta que permitiera continuar con el crecimiento de las colocaciones y profundizar la penetración de productos por cliente. Esto, en un contexto mayor eficiencia y control sobre las operaciones.

El plan para los próximos años considera la implementación del nuevo *core* bancario, así como la consolidación de la estrategia comercial, con miras a incrementar la venta cruzada de productos y promover la utilización de canales alternos.

La administración de Banreservas está basada en cuatro segmentos operacionales: personal; corporativo y empresarial; internacional e institucional; y gubernamental. En el segmento de negocios personales se evidencia un fuerte crecimiento, impulsado por la reformulación de su modelo de atención en sucursales (implementado principalmente en 2014) y el incremento en la penetración y cruce de productos, tanto de sus clientes personales, como PYME. Esto, principalmente en tarjetas de crédito, tarjetas de débito y seguros de vida (asociados a su compañía relacionada).

El área de negocios corporativos y empresariales fue potenciada a través de una segmentación de sus clientes, la creación de una estructura de negocios corporativos y empresariales en la zona este del país y la reformulación de su área de tesorería, que incluyó la incorporación de las mesas de dinero, de cambios y de títulos, y la creación de las actividades de banca de inversión y mercado de capitales. Estas plataformas han sido relevantes para potenciar el crecimiento de las colocaciones del banco, al ofrecer a sus clientes una completa gama de servicios corporativos.

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.

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. Asimismo, durante los últimos años el banco ha sido un importante promotor del sector de turismo en el país, a través del otorgamiento de créditos y asesoría en materia técnica. Esto, en línea con el objetivo estatal de ampliar la oferta turística en República Dominicana. A su vez, Banreservas es un importante proveedor de servicios de administración de caja (pago a proveedores y abono de remuneraciones) para entidades gubernamentales.

El banco mantiene una amplia cobertura, con presencia en localidades donde no hay oferta de otras entidades. Su red ha crecido orgánicamente, aunque a un ritmo acelerado en los últimos años. En 2014 inició la instalación de una red de subagentes bancarios, con el objetivo de facilitar el acceso a personas alejados de las redes tradicionales o que tengan aversión a asistir a sucursales bancarias. Al cierre de 2016, Banreservas tenía 290 puntos de atención, 648 cajeros automáticos, 10 estafetas para cambio de divisas y 1,249 subagentes bancarios.

Asimismo, destaca la expansión de sus canales remotos, a través de su sitio web, aplicación móvil y el relanzamiento del número *960, que permite la obtención de información de la cuenta a través de un número telefónico gratuito.

Posición de mercado

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 $427.697 millones de pesos equivalentes a un 32,3% del total de activos de los bancos múltiples, a marzo de 2017.

Su participación de mercado tuvo un incremento especialmente fuerte en 2013, tras el impulso dado por la implementación de un cambio en su estrategia, lo que se ha mantenido consistente

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

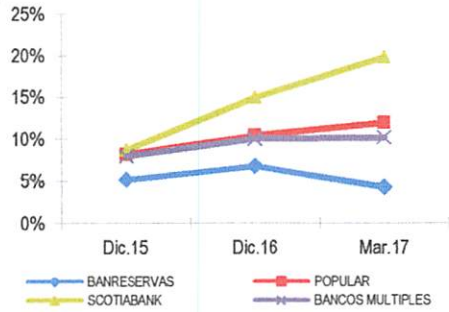
Margen Operacional

Margen financiero total/Activos totales promedio

(1) Indicadores a marzo 2017 se presentan anualizados.

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



en el tiempo. Así, a marzo de 2017 las colocaciones de Banreservas representaron un 31,9% del sistema de bancos múltiples, alcanzando el primer lugar de la industria.

El banco tiene una posición relevante en todos los segmentos, siendo líder (a marzo de 2017) con un 34,9% del mercado en créditos comerciales, y segundo en colocaciones para la vivienda y préstamos de consumo, con 31,4% y 24,5% de participación, respectivamente.

Cabe destacar que la industria de bancos múltiples presenta un nivel de concentración relevante, donde las tres mayores entidades en términos de colocaciones representaron a marzo de 2017 un 78,3% del mercado.

Como se mencionó, el banco es un actor importante en el financiamiento a entidades gubernamentales, teniendo a marzo de 2017, el 66,4% de las colocaciones del sistema financiero (considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorro y préstamo) al sector público. Ello constituye una ventaja importante en términos de flujo de negocios, aunque 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.

Asimismo, Banreservas ha sido históricamente el principal captador de recursos del público. Al respecto, a marzo de 2017 tenía el 31,9% de participación de mercado entre los bancos múltiples, situación que está fuertemente sustentada en su amplia red de cobertura.

El descenso de la cuota de mercado a marzo de 2017 obedece principalmente a la ya mencionada disminución en las colocaciones comerciales, producto de la reducción del crédito al sector público. En este sentido, el banco espera que la actividad de este segmento se intensifique en los próximos meses, lo que implicaría un recupero en su cuota de mercado.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Retornos favorables, aunque inferiores al promedio de la industria, influidos por márgenes relativamente bajos.

Ingresos y márgenes

Márgenes inferiores al promedio de bancos y financieras, como consecuencia de su actividad mayoritariamente enfocada a empresas y sector público

Banreservas se ha caracterizado históricamente por mantener un margen inferior al promedio de la industria. Ello, es influido en gran medida por una estrategia de 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).

Asimismo, la evolución a la baja en los márgenes en los últimos años responde a una tendencia a nivel del sistema financiero dominicano, dada principalmente por una mayor intensidad competitiva. A marzo de 2017, el margen financiero total del banco -anualizado- fue equivalente a un 7,3% de sus activos, comparado con un 8,9% del promedio de bancos múltiples.

La caída en los márgenes han sido compensada por una fuerte expansión en la cartera de colocaciones a nivel industria, situación que posibilitó el crecimiento en los ingresos. Así, en 2016 el margen financiero de Banreservas se incrementó en $2.704 millones respecto a 2015 (10,1%), a pesar de la disminución relativa del margen financiero sobre activos, equivalente a 10 puntos base.

Gasto en provisiones

Indicadores de gasto en provisiones favorables respecto a la industria, consecuente con el menor riesgo y spreads de su cartera

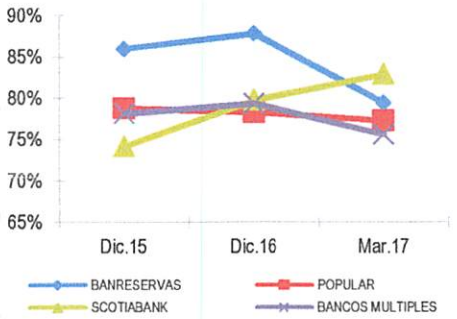
Debido a que su cartera de colocaciones tiene un componente importante en el sector público, grandes empresas y corporaciones, ésta presenta en general un buen comportamiento de pago. Ello, junto a su política de operar con una elevada cobertura de garantías, resulta en bajos requerimientos de provisiones.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

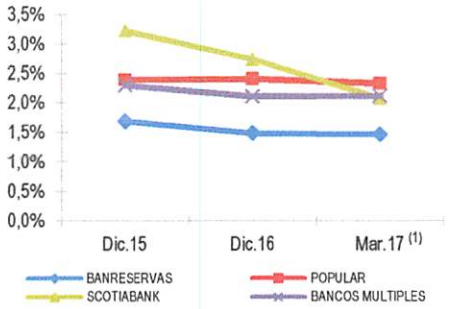
Gastos operacionales

Gasto operacional /Margen financiero neto



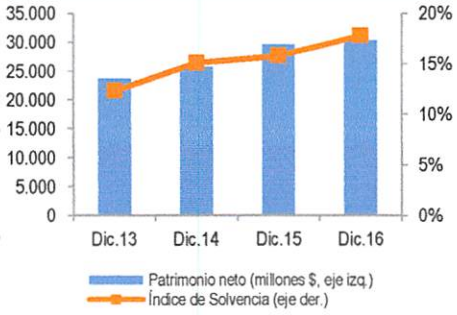
Rentabilidad

RAI /Activos totales



(1) Indicadores a marzo 2017 se presentan anualizados.

Patrimonio



Por otra parte, junto con las reformas realizadas dentro de la organización, en los últimos años se impulsó un plan para mejorar la gestión de los créditos deteriorados y activos improductivos, lo que implicó entre otras cosas una mayor intensidad en la cobranza temprana. Como resultado de la implementación de dichas medidas, el gasto en provisiones se ha mantenido por debajo de los niveles históricos, aumentando la brecha favorable con la industria. Específicamente, en 2016 y el primer trimestre de 2017, el gasto en provisiones fue equivalente al 0,5% y 0,3% de los activos totales promedio, respectivamente. En el mismo período, el indicador para la industria fue de 0,9%.

En tanto, el gasto en provisiones sobre margen financiero total muestra igualmente una evolución positiva. En 2016 y el primer trimestre de 2017, el indicador fue de 6,8% y 4,3%, respectivamente, mientras que el promedio de la industria registró un 10,0% y 10,2% en los mismos periodos.

Gastos operacionales

Gastos operacionales aún en niveles elevados respecto a activos y márgenes, aunque se acorta la brecha con el sistema

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

En términos relativos, la relación de gastos de apoyo (anualizados) sobre activos se comporta favorablemente dada la escala relevante que alcanza la entidad (5,5% versus 6,1% para la industria, a marzo 2017).

Por su parte, entre 2015 y 2016 los gastos operacionales consumieron una proporción relativamente más alta de su margen financiero neto, a pesar del crecimiento evidenciado en los ingresos financieros netos. Consecuentemente, el indicador de gastos de apoyo sobre margen se mantuvo en niveles elevados respecto a la industria.

Con todo, en el primer trimestre de 2017, sus gastos operacionales fueron equivalentes a un 79,4% de su margen financiero neto de provisiones, comparado con un 75,6% de los bancos múltiples, lo que evidencia una disminución en la brecha con respecto al periodo 2015-2016, dada principalmente por la contención en los gastos operacionales asociada a las medidas de eficiencia implementadas en 2016, en línea con el plan estratégico.

Resultados

Sus retornos se mantienen por debajo del promedio de la industria, acorde a la composición de su colocaciones y al incremento en el gasto operacional

Los retornos del banco se han situado tradicionalmente por debajo del promedio de la industria, principalmente como consecuencia de márgenes inferiores asociados a una cartera más intensiva en los segmentos comerciales y créditos estatales, con respecto a la industria.

En los últimos años, el incremento en los gastos operativos implicó un deterioro en los resultados que fue parcialmente compensado con el importante crecimiento en la cartera, en conjunto con los menores gastos en provisiones. Así, desde 2015, su resultado antes de impuestos sobre activos se mantiene en torno a 1,6%, comparado con 2,2% de los bancos múltiples.

En términos absolutos, los resultados antes de impuesto de Banreservas son altos, representando a marzo de 2017 un 23,0% del sistema de bancos múltiples. Por lo mismo, se espera que en la medida que la entidad sea capaz de rentabilizar las inversiones realizadas en los últimos años y consolidar la contención de sus gastos operacionales, debiera sostener resultados en rangos iguales o superiores a los actuales.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Plan de aumento de capital permite asegurar el crecimiento proyectado de la entidad, manteniendo un índice de solvencia holgado respecto a límites.

El capital del Banco de Reservas fue constituido con $2.000 millones, aportados íntegramente por el Estado dominicano. A pesar de que se han realizado diversos aumentos de capital, 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.

Según 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.

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

Dicha distribución, con un crecimiento del patrimonio supeditado a la generación interna de capital a través de resultados, generó indicadores de solvencia ajustados en años anteriores.

No obstante, a partir de 2015 los indicadores de respaldo patrimonial muestran un fortalecimiento asociado a la adopción de un plan de aumento de capital, autorizado por la Junta Monetaria en junio de 2014. Este implicó la sucesiva reinversión de dividendos con cargo a las utilidades de los años 2013 al 2015, siendo completado en marzo de 2016. Con todo esto, el banco alcanzó un capital pagado por $10.000 millones (desde $3.500 millones en 2013).

A marzo de 2017 la institución tenía un índice de solvencia de 17,8%, lo que evidencia una holgura sobre el límite normativo y el promedio de la banca múltiple (16,3% a la misma fecha). Dicho nivel debiera asegurar un adecuado respaldo patrimonial, incluso en un escenario de fuerte crecimiento de sus colocaciones.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Fortalecimiento de su gestión de riesgo se refleja en un mejor control y buenos indicadores de cartera. Concentración 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 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 y, por lo tanto, una potencial exposición a las decisiones y políticas de cada administración.

Las funciones de gestión del riesgo están agrupadas primordialmente en la Dirección General de Administración y Control 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.

Las funciones de gestión de riesgo son complementadas por el Comité de Gestión de Riesgos, responsable del diseño y evaluación de directrices y estrategias asumidas en esta materia. La política de créditos y definición de procesos de aprobación son actualizados periódicamente y sujetos a la ratificación del Consejo de Directores.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 15	Dic. 16	Mar. 17[1]
Crecimiento colocaciones netas	18,4%	4,2%	-13,6%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	2,1%	2,3%	2,7%
Gasto provis. / Coloc. brutas promedio	0,6%	0,8%	0,5%
Gasto provis. / Margen fin. total	5,2%	6,8%	4,3%
Bienes recib. en pago / Activos	0,8%	0,5%	0,5%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,8%	1,0%	1,3%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,5%	n.a

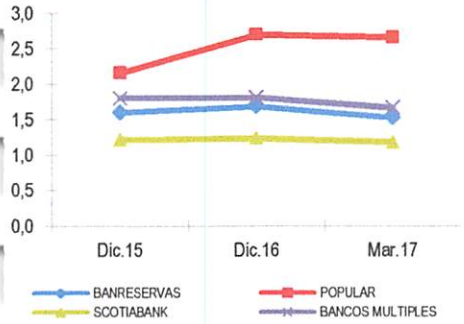
(1) Indicadores a marzo 2017 se presentan anualizados.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 15	Dic. 16	Mar. 17
Cartera vencida [1] / Colocaciones brutas	1,3%	1,4%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,6 vc	1,7 vc	1,5 vc

(1) Corresponde a cartera vencida + cartera en cobranza judicial..

Cobertura de provisiones sobre cartera vencida



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.

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

En los últimos años se han realizado cambios relevantes en la estructura, políticas y procedimientos de riesgo de la entidad, los que permitieron generar las bases para soportar el importante crecimiento en las colocaciones experimentado hasta 2016 y, consecuentemente, tuvieron efectos positivos y tangibles en el desempeño comercial e indicadores de riesgo del banco.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

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

El portafolio de colocaciones netas de Banreservas representaba el 57,1% de sus activos a marzo de 2017, mientras que sus fondos disponibles y portafolio de inversiones alcanzaban el 19,5% y 16,0% del total, respectivamente.

Como se mencionó, las operaciones del banco están enfocadas mayoritariamente en segmentos de empresas, siendo las colocaciones de consumo un porcentaje poco relevante dentro del total. 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 buen perfil crediticio. A marzo de 2017, los sectores de mayor importancia dentro de su cartera (distintos de las colocaciones a personas) eran construcción, comercio e inmobiliario, con 17,9%, 8,4%, 6,0% 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 15,3% están asociadas a este segmento.

La cartera de inversiones del banco consiste en su mayoría en títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio. En torno a un 90% corresponde a instrumentos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, 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. No obstante, estas 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 en relación al patrimonio.

Crecimiento y calidad de activos

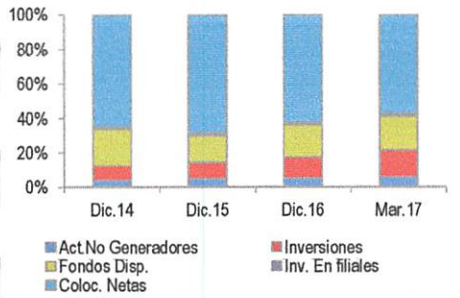
Importante crecimiento en la cartera, aunque con una volatilidad en los créditos comerciales asociados a préstamos al sector público

Luego de un periodo de crecimiento en su cartera de colocaciones bruta por sobre lo evidenciado a nivel industria (23,2% promedio entre 2012 y 2015, versus un 15,6% del sistema de bancos múltiples), la entidad exhibió una expansión de sus colocaciones de 4,6% en 2016. Esta desaceleración responde en gran medida a la disminución de la cartera de préstamos al sector público ($8.733 millones), lo que fue compensado por la expansión del sector privado.

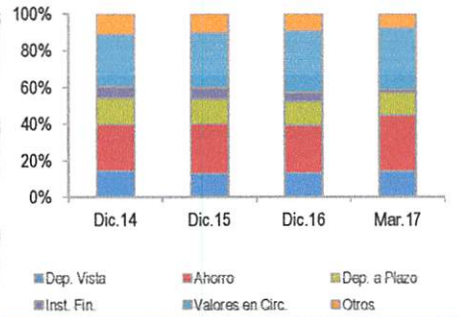
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Mar.17
Total de depósitos (1) / Base fondeo	83,3%	84,7%	89,6%
Colocaciones netas (2) / Total depósitos	96,2%	85,5%	74,7%
Activos líquidos(3) / Total depósitos	35,5%	42,3%	46,4%

(1) Obligaciones con el público y valores en circulación. (2) Vigentes más cartera vencida y cobranza judicial (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

En este sentido, el rol de Banreservas como promotor de políticas públicas implica una mayor volatilidad asociada a que su actividad está expuesta a las necesidades de financiamiento de las entidades estatales y a las políticas del Gobierno Central.

A marzo de 2017 la cartera disminuyó un 12,9% en consideración al cierre de 2016, situación que respondía principalmente al ciclo de los créditos, donde Banreservas recibió repagos importantes desde el sector público. Es esperable que hacia fines del presente año la cartera vuelva a su composición normal, con una mayor exposición a créditos estatales y un crecimiento general en sus colocaciones símil al evidenciado en 2016.

En los últimos años, la entidad ha continuado impulsando mejoras con el fin de robustecer la calidad de su cartera, lo que se ha traducido en modificaciones en las políticas de originación, seguimiento, cobranza y recuperación. De esta forma, en diciembre de 2016 el porcentaje de cartera vencida y en cobranza judicial sobre las colocaciones brutas fue de un 1,4%, lo que está bajo el sistema de bancos múltiples (1,6%).

En el primer trimestre de 2017, el porcentaje la cartera vencida fue de un 1,8%, análogo al promedio de la industria, situación que tiene su motivo principal en la disminución exhibida en las colocaciones brutas. La entidad mantiene una buena cobertura de provisiones para esta cartera, en rangos de 1,5 veces.

Historial de pérdidas

Bajo nivel de pérdidas gracias a la calidad de su cartera y buena gestión crediticia

Como consecuencia de la importancia del negocio mayorista y el buen perfil de la cartera de créditos del banco, las pérdidas se han mantenido reducidas y altamente estables en los últimos años. Así, entre 2013 y 2016 los castigos anuales de previsiones se mantuvieron en torno a un 0,5% de la cartera.

En diciembre de 2016, los castigos fueron de $1.305 millones, correspondientes a un 0,5% de las colocaciones brutas, mientras que los recuperos de créditos alcanzaron los $504 millones, situación que evidencia las adecuadas políticas de originación y gestión de cobranza.

FONDEO Y LIQUIDEZ

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

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 depósitos a la vista, 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.

En 2013 el banco realizó su primera emisión de bonos subordinados en el mercado internacional, por un monto de US$300.000, 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 permitieron al banco mantener indicadores de capital adecuados en un período de fuerte crecimiento.

En términos de composición del fondeo, los depósitos a plazo se mantienen como la principal fuente de recursos, alcanzando a marzo de 2017 el 45,3% del pasivo exigible (considerando las cuentas depósitos a plazo y valores en circulación), seguidos por cuentas de ahorro, que alcanzaron un 30,9%, evidenciando un incremento relativo respecto a periodos anteriores (26,4% en diciembre 2016).

En el primer trimestre de 2017, los pasivos provenientes de bancos del exterior alcanzaban al 7,7% de los pasivos exigibles del banco, constituyendo una fuente importante de financiamiento en moneda extranjera de largo plazo.

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

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

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 marzo de 2017, los fondos disponibles representaban el 19,4% de sus activos (correspondientes a fondos mantenidos en caja o en depósitos en el Banco Central), mientras que su cartera de inversiones correspondía a un 16,0% de los activos. Esto le 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 plazos 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 100% 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 clasificación 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.14	Ene.15	Jul.15	Sep.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	May.17
Solvencia (1)	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados(2)	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) 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.

Participaciones de Mercado

	Banco de Reservas							
	Dic. 2014		Dic. 2015		Dic. 2016		Mar. 2017	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	36,9%	1	37,6%	1	36,1%	1	31,9%	1
Préstamos comerciales	41,7%	1	43,0%	1	41,3%	1	34,9%	1
Créditos de consumo	25,8%	1	24,2%	2	24,2%	2	24,5%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	31,3%	2	33,6%	1	32,2%	2	31,4%	2
Depósitos a la vista	30,7%	2	28,8%	2	29,1%	2	31,0%	2
Obligaciones de ahorro	28,0%	2	30,3%	2	30,6%	2	32,1%	2
Depósitos a plazo	25,1%	1	24,8%	1	25,8%	1	23,0%	1

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

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

Resumen Estado de Situación y Resultados

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema [1]
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Mar. 2017	Mar. 2017
Balance General						
Activos Totales	**307.236**	**348.503**	**394.120**	**451.073**	**427.697**	**1.324.235**
Fondos disponibles	59.706	73.711	61.786	84.550	83.447	747.580
Colocaciones vigentes netas	186.974	224.903	266.359	277.627	239.850	230.659
Inversiones	46.140	34.537	43.364	61.422	75.299	261.764
Activo fijo	5.653	6.683	9.477	12.213	12.243	36.138
Cartera vencida	1.341	1.297	1.950	2.708	2.949	11.238
Otros	7.423	7.371	11.183	12.553	13.909	36.855
Pasivos Totales	**287.586**	**324.743**	**368.391**	**421.467**	**397.333**	**1.187.864**
Obligaciones con el público	160.435	158.819	180.942	202.409	208.315	708.160
A la vista	48.637	42.143	43.579	50.638	51.409	165.712
De ahorro	67.830	74.428	91.194	102.654	112.913	352.269
A plazo	43.967	42.247	46.168	49.118	43.696	189.569
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	297	610
Valores en circulación	75.035	83.456	99.620	126.903	118.831	288.237
Bonos subordinados	12.913	23.411	23.757	24.146	24.355	46.488
Otros Pasivos	6.433	7.958	7.828	8.356	7.771	28.900
Patrimonio	**19.650**	**23.760**	**25.729**	**29.606**	**30.364**	**136.371**
Estado de Resultados						
Margen Financiero total	21.161	25.000	28.301	31.690	8.019	29.575
Provisiones del ejercicio	1.606	1.301	1.459	2.144	343	3.008
Margen Financiero neto de provisiones	**19.555**	**23.700**	**26.842**	**29.545**	**7.677**	**26.566**
Gastos Operativos	15.538	18.507	23.071	25.940	6.095	20.073
Otros ingresos	2.019	3.080	3.099	3.266	476	1.470
Otros gastos	607	696	603	590	452	972
Resultado antes Impto. (RAI)	**5.428**	**7.576**	**6.267**	**6.281**	**1.606**	**6.991**

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB).

(1) Sistema de Bancos Múltiples.

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. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Mar. 2017	Mar. 2017
Margen financiero bruto / Activos totales [2]	6,6%	6,6%	6,1%	5,9%	5,8%	6,7%
Margen financiero total / Activos totales [2]	7,6%	7,6%	7,6%	7,5%	7,3%	8,9%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales [2]	7,1%	7,2%	7,2%	7,0%	7,0%	8,0%
Provisiones						
Gasto Provisiones / Activos totales [2]	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%	0,3%	0,9%
Gasto Provisiones / Margen financiero total	7,6%	5,2%	5,2%	6,8%	4,3%	10,2%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales [2]	1,5%	1,6%	1,0%	0,9%	1,4%	2,0%
Resultado antes Impto. / Activos totales [2]	2,0%	2,3%	1,7%	1,5%	1,5%	2,1%
Resultado antes Impto. / Cap. y reservas	36,8%	39,5%	28,8%	24,5%	25,1%	26,0%
Eficiencia operacional						
Gasto operacional / Colocaciones [3]	8,9%	8,6%	9,1%	9,2%	9,0%	10,1%
Gasto operacional / Activos totales [2]	5,6%	5,6%	6,2%	6,1%	5,5%	6,1%
Gasto operacional / Margen financiero neto	79,5%	78,1%	86,0%	87,8%	79,4%	75,6%
Respaldo Patrimonial						
Pat. técnico ajustado / Activos ponderados por riesgo	13,2%	12,3%	15,1%	15,8%	17,8%	16,3%
Pasivo exigible / Capital y reservas	18,2 vc	15,3 vc	15,5 vc	15,2 vc	14,3 vc	10,3 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	13,7vc	12,3 vc	13,1 vc	13,1 vc	12,0 vc	8,2 vc

(1)Sistema de Bancos Múltiples (2) Activos totales promedio. (3) Colocaciones netas promedio.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
08/06/2017 8:49 AM m.manzano
57539

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.