

	Jul. 2021	Oct. 2021
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19 ⁽¹⁾	Dic. 20 ⁽¹⁾	Sep. 21
Activos totales	560.015	704.633	829.011
Colocaciones totales netas	331.942	299.660	331.983
Inversiones	124.414	264.285	354.608
Pasivos exigibles	485.359	615.591	723.251
Obligaciones subordinadas	26.193	27.837	27.140
Patrimonio	40.086	47.145	59.140
Margen financiero total	42.782	53.408	53.455
Gasto en provisiones	3.504	8.633	7.627
Gastos operativos	33.025	36.688	31.059
Resultado antes de Impuesto	9.437	10.632	13.163
Resultado final	9.249	10.400	12.469

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a 15 de octubre de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Sep. 21 ⁽¹⁾
Margen financiero total / Activos ⁽²⁾	8,1%	8,4%	9,3%
Gasto en provisiones / Activos ⁽²⁾	0,7%	1,4%	1,3%
Gasto de apoyo / Activos ⁽²⁾	6,3%	5,8%	5,4%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽²⁾	1,8%	1,7%	2,3%
Resultado final / Activos ⁽²⁾	1,8%	1,6%	2,2%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Colocaciones brutas	1,5%	1,8%	1,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽³⁾	1,9 vc	3,1 vc	5,1 vc

(1) Indicadores a septiembre de 2021 se presentan anualizados. (2) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 19	Dic. 20	Sep. 21
Índice de solvencia ⁽¹⁾	15,9%	16,7%	15,3% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	12,1 vc	13,1 vc	12,2 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	13,0 vc	13,9 vc	13,0 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada. (3) Indicador a agosto de 2021, último disponible.

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

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

Analista: **Andrea Gutiérrez Brunet**
andrea.gutierrez@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se sustenta en un perfil de negocios muy fuerte; una capacidad de generación, un perfil considerado como adecuado. La calificación también considera el soporte que le otorga su propietario, el Estado Dominicano.

Banreservas es un banco universal, con presencia en diversos negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos, lo que se complementa con la amplia cobertura de su red de sucursales. El banco tiene una posición relevante en todos los segmentos que atiende, siendo el líder del mercado en créditos de consumo, con una participación de 32,1% a agosto de 2021. En colocaciones para la vivienda y comerciales, la entidad también tiene un importante liderazgo, con cuotas de mercado de 32,1% y 30,4% a igual fecha, respectivamente (segunda posición del ranking).

Al ser un banco estatal, Banreservas tiene un rol promotor de los sectores productivos claves de la economía, fomentando el ahorro, el crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social. El plan estratégico del banco considera tres enfoques principales: i) mantener el liderazgo en términos de participación de mercado y rentabilidad del negocio; ii) profundizar la relación con los clientes; y iii) transformación digital con foco en el control de los riesgos.

Los márgenes operacionales del banco se mantienen en niveles altos y se han incrementado en los últimos periodos gracias a un mayor ingreso por inversiones. A septiembre de 2021, el indicador de margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio fue de 9,3% superior al 8,4% registrado en diciembre de 2020. Este buen comportamiento compensó el avance del gasto en provisiones y de los gastos de apoyo. Así, la rentabilidad, calculada como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio, se sostenía en niveles de 2,3% al tercer trimestre de 2021, consistente con una fuerte capacidad de generación.

La conservadora política de gestión de riesgos de Banreservas explica la evolución del gasto por provisiones. La administración buscó anticipar los efectos de la medida transitoria establecida por el regulador, que permitió mantener las calificaciones de los deudores congeladas al mes de febrero de 2020. En este contexto, en el último periodo el gasto por provisiones se incrementó, reflejado en un indicador de 1,3% sobre activos totales promedio a septiembre de 2021 (anualizado) versus 0,7% al cierre de 2019.

La Ley Orgánica del banco genera una rigidez estructural para aumentar su base patrimonial, debido a que la operación debe ser aprobada por el Congreso. Con todo, el patrimonio de la entidad se ha ido fortaleciendo por la vía de retención de parte de las utilidades, favorecidas por una fuerte capacidad de generación de resultados. A agosto de 2021, el índice de solvencia de la institución alcanzó un 15,3%, holgado sobre el límite normativo de 10%.

La cartera de créditos ha tenido un comportamiento adecuado y relativamente estable, a pesar de un escenario económico que continúa siendo desafiante. La cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 1,3% de las colocaciones brutas a septiembre de 2021. En tanto, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia creciente, acorde con la conservadora política de provisiones. Al cierre del tercer trimestre del año, el mencionado ratio fue de 5,1 veces, superior a lo exhibido por el sistema (3,4 veces) y a lo observado en años previos a la pandemia.

La estructura de fondeo de Banreservas está bien diversificada, con distintas fuentes de fondeo y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. A

septiembre de 2021, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a cuentas de ahorro, representando un 35,1% del total de obligaciones.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, Banreservas presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad mantiene una importante proporción de activos líquidos, que permitan cubrir un 66,7% del total de depósitos al cierre del tercer trimestre de 2021, reflejando sanos niveles de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a Banreservas consideran el liderazgo en su industria, junto a una fuerte capacidad de generación de resultados y una favorable posición de liquidez, beneficiada por administrar la cuenta única fiscal con recursos del Estado. Además, incorpora el soporte del Estado Dominicano ante situaciones de estrés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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.
- Potenciales efectos en la operación derivados del debilitado entorno económico.

	Jun. 2019	Jul. 2019	Oct. 2019	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Ago. 2021	Oct. 2021
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 + 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos sub. ⁽²⁾	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) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: (i) SIVEM-085 aprobado el 9 de diciembre de 2014.

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 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 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.