

	Oct. 2020	Ene. 2021
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

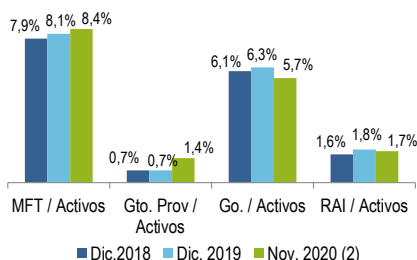
RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos cada período

	Dic.18 ⁽¹⁾	Dic.19 ⁽¹⁾	Nov.20
Activos totales	491.009	560.015	696.045
Colocaciones vigentes netas ⁽²⁾	306.212	331.942	317.940
Inversiones	74.534	124.414	216.578
Pasivos exigibles	423.195	485.359	606.626
Obligaciones subordinadas	25.323	26.193	28.071
Patrimonio neto	35.187	40.086	45.200
Margen fin. total (MFT)	37.115	42.782	48.376
Gasto en provisiones	3.178	3.504	7.776
Gastos operativos (GO)	28.721	33.025	32.947
Resultado antes Impto. (RAI)	7.326	9.437	9.863

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), al 19 de enero de 2021. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

INDICADORES RELEVANTES ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior; (2) Indicadores a noviembre de 2020 se presentan anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 18	Dic. 19	Nov. 20
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	17,5%	15,9%	14,5%
Pasivo exigible / Patrimonio	12,0 vc	12,1 vc	13,4 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	13,0 vc	13,0 vc	14,4 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Pasivo exigible + 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

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

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 de riesgos y un fondeo y liquidez calificados fuertes; y un respaldo patrimonial 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 todos los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a los clientes de distintos segmentos una importante variedad de productos, lo que, sumado a la amplia cobertura de su red de sucursales, se traduce en una alta diversificación a su actividad.

La entidad es uno de los líderes en la industria de bancos múltiples, tanto en colocaciones como en captaciones, con una participación de mercado de 30,7% y 34,5% a noviembre de 2020, respectivamente.

La cartera de colocaciones del banco tiene una mayor proporción de créditos comerciales (60,8% a noviembre de 2020), aunque el portafolio de consumo ha ido tomando mayor importancia dentro de la cartera, representando un 25,1% a noviembre de 2020 (22,3% a diciembre de 2019).

Dada la crisis sanitaria, la estrategia del banco se centró en asegurar la continuidad del negocio, resguardando la liquidez y mitigando el impacto en los resultados del banco. Asimismo, Banreservas implementó las medidas establecidas por el gobierno y el Banco Central para impulsar la economía.

Los márgenes operacionales del banco se mantienen en niveles altos y se han incrementado levemente en los últimos periodos. A noviembre de 2020, el indicador de margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio fue de 8,4% (8,1% a diciembre de 2019), a pesar de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes, en el escenario de debilitamiento de la economía local.

El buen comportamiento de los márgenes operacionales, y los estables gastos de apoyo, compensan el avance del gasto por provisiones dado el contexto actual. Así, la rentabilidad, calculada como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio, se sostenía en niveles de 1,7% a noviembre de 2020.

La retención de parte de las utilidades y la fuerte capacidad de generación de resultados ha fortalecido continuamente el patrimonio del banco. A noviembre de 2020, el índice de solvencia de Banreservas era de 14,5%, holgado respecto al límite normativo de 10%.

La cartera de crédito ha tenido un comportamiento sano y relativamente estable. La cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 1,6% de las colocaciones brutas a noviembre de 2020, levemente superior al promedio de bancos múltiples (1,5%). En tanto, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia creciente acorde con una conservadora política de provisiones. A noviembre de 2020, el mencionado ratio fue de 3,2 veces superior a lo exhibido por el sistema (2,2 veces).

La estructura de financiamiento del banco es altamente diversificada y con elevados niveles de liquidez, en línea con su amplio acceso al mercado financiero. Las principales fuentes de fondeo son las cuentas de ahorro y valores en circulación, los que representaban un 34,1%, y 20,2%, respectivamente, a noviembre de 2020. Por su parte, los fondos disponibles correspondían al 19,4% del total de activos; mientras que las inversiones equivalían a un 28,9% a la misma fecha.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a Banreservas consideran su posición consolidada como líder en la industria, junto a una fuerte capacidad de generación 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.

Feller Rate espera que la entidad mantenga sanos indicadores de calidad de cartera ante los efectos en los portafolios de colocaciones derivados de la pandemia.

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.

	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jun. 19	Jul. 10	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21
Solvencia ⁽¹⁾	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+	C. 1+
DP más de 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos Subord. ⁽²⁾	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.