

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones	AA(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

(DOP millones)	30 jun 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	10,111.8	9,766.2
Activos Totales	513,877.9	491,008.9
Patrimonio Total	35,411.0	35,186.9
Utilidad Operativa	3,198.2	5,215.7
Utilidad Neta	3,799.9	7,156.5
Utilidad Operativa/ Activo Promedio (%)	1.27	1.14
Patrimonio Tangible/Activo Tangible (%)	6.37	6.62
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.50	1.49
Préstamos/Depósitos (%)	74.65	83.64

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2014
Vencimiento	2024
Nro. Registro	SIVEM-085

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

[Bancos Dominicanos: Moderación del Ciclo de Crecimiento Alto \(Septiembre 17, 2019\).](#)

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\)](#)

Analistas

Michele Morand
+1 646 582-3481
michele.morand@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte del Soberano: Las calificaciones de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) reflejan el soporte de su accionista, el gobierno de la República Dominicana. La evaluación del soporte considera la importancia sistémica del banco, la propiedad completa del Estado y el rol de la entidad en las finanzas del gobierno.

Franquicia Líder: Banreservas es la institución financiera con mayor participación en el sistema financiero dominicano, con 28% de los activos y 29% de los depósitos a junio de 2019. Entre los bancos múltiples, es el líder en préstamos comerciales y de consumo.

Capitalización Ajustada: Los indicadores de capitalización se consideran ajustados especialmente al tener en cuenta la concentración alta del activo. El indicador de patrimonio tangible fue de 6.4% a junio de 2019 (2018: 6.6%), uno de los más débiles entre sus pares. Fitch Ratings estima que, inclusive manteniendo el crecimiento bajo de los activos y los niveles de rentabilidad estables, dicho indicador no podría converger al promedio del sistema financiero sin inyecciones de capital.

Calidad de los Préstamos Mejorada: La calidad de la cartera ha mantenido las mejoras registradas en 2018, y es similar a la de sus pares locales. El indicador de préstamos vencidos mayores de 90 días sobre préstamos brutos disminuyó a 1.5% a junio de 2019, reflejando mejoras en los estándares de colocación de créditos minoristas y en el proceso de cobro de los mismos. No obstante, las exposiciones al sector público no son incorporadas en el cómputo de dicho indicador puesto que están respaldadas por el gobierno, siendo la morosidad de la cartera privada de aproximadamente 2% a junio de 2019.

Rentabilidad Limitada: La utilidad operativa sobre activos promedio de 1.3% al cierre de junio de 2019 es más baja que la de sus pares. Aunque el margen financiero y la diversificación de los ingresos del banco son adecuados y comparables con el promedio del sistema financiero, los costos operativos elevados derivados de las inversiones en tecnología continúan limitando la rentabilidad.

Liquidez Adecuada: La franquicia de Banreservas permanece fuerte y la entidad ha sido identificada como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. A pesar de la concentración alta de los depósitos, estos han sido estables a lo largo del tiempo. Fitch opina que la liquidez de Banreservas es adecuada para sustentar sus operaciones, considerando el mercado en el cual opera. A diciembre de 2018, el efectivo y equivalentes de efectivo representaron 19% de los depósitos y fondeo de corto plazo (41% al incluir las inversiones clasificadas como "Otras Inversiones").

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en Soporte: Dado que las calificaciones en escala nacional del banco se sustentan en el soporte del Estado dominicano, modificaciones en la disposición o capacidad del soberano para brindar apoyo a Banreservas podrían resultar en cambios en sus calificaciones nacionales.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Estado de Resultados

	Junio 2019 ^{a,b}			Diciembre 2018		Diciembre 2017		Diciembre 2016	
	Estados Financieros Internos	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)	(USD millones)								
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	361.5	18,373.0	9.03	34,513.0	9.07	34,530.3	9.51	33,531.1	9.78
Otros Ingresos por Intereses	84.8	4,310.5	2.12	6,511.5	1.71	6,539.1	1.80	4,566.2	1.33
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	446.4	22,683.5	11.15	41,024.5	10.78	41,069.4	11.31	38,097.3	11.11
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	128.1	6,512.5	3.20	11,387.9	2.99	13,791.4	3.80	2,602.2	0.76
Otros Gastos por Intereses	14.0	709.4	0.35	722.6	0.19	756.1	0.21	11,748.2	3.42
Total de Gastos por Intereses	142.1	7,221.9	3.55	12,110.5	3.18	14,547.5	4.01	14,350.4	4.18
Ingreso Neto por Intereses	304.2	15,461.6	7.60	28,914.0	7.60	26,521.9	7.31	23,746.9	6.92
Comisiones y Honorarios Netos	89.9	4,569.0	2.25	8,275.2	2.17	7,183.2	1.98	7,356.2	2.14
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	7.4	378.6	0.19	1,037.7	0.27	1,664.3	0.46	1,214.3	0.35
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(4.7)	(238.2)	(0.12)	(1,112.1)	(0.29)	(565.7)	(0.16)	(627.8)	(0.18)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	92.7	4,709.5	2.31	8,200.8	2.16	8,281.8	2.28	7,942.7	2.32
Ingreso Operativo Total	396.9	20,171.1	9.91	37,114.8	9.75	34,803.7	9.59	31,689.6	9.24
Gastos de Personal	162.1	8,238.5	4.05	15,797.0	4.15	14,775.7	4.07	13,737.3	4.00
Otros Gastos Operativos	141.7	7,201.2	3.54	12,923.9	3.40	11,853.6	3.27	12,202.6	3.56
Total de Gastos Operativos	303.8	15,439.7	7.59	28,720.9	7.55	26,629.3	7.34	25,939.9	7.56
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	93.1	4,731.4	2.33	8,393.9	2.21	8,174.4	2.25	5,749.7	1.68
Cargo por Provisiones para Préstamos	30.2	1,533.1	0.75	3,167.2	0.83	3,467.4	0.96	2,143.1	0.62
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	11.0	0.00	0.0	0.00	1.1	0.00
Utilidad Operativa	62.9	3,198.2	1.57	5,215.7	1.37	4,707.0	1.30	3,605.5	1.05
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	13.7	697.1	0.34	2,109.8	0.55	1,925.8	0.53	2,675.8	0.78
Utilidad antes de Impuestos	76.7	3,895.4	1.91	7,325.5	1.93	6,632.8	1.83	6,281.3	1.83
Gastos de Impuestos	1.9	95.5	0.05	169.0	0.04	163.0	0.04	128.1	0.04
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	74.8	3,799.9	1.87	7,156.5	1.88	6,469.8	1.78	6,153.2	1.79
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	74.8	3,799.9	1.87	7,156.5	1.88	6,469.8	1.78	6,153.2	1.79
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	74.8	3,799.9	1.87	7,156.5	1.88	6,469.8	1.78	6,153.2	1.79
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	3,000.0	0.79	2,999.4	0.83	1,275.3	0.37
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Tipo de Cambio: Jun 2019 – USD1 = DOP50.8198; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. ^b Cifras de junio de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Balance General

	Junio 2019 ^{a,b}			Diciembre 2018		Diciembre 2017		Diciembre 2016	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	875.4	44,486.0	8.66	39,579.5	8.06	37,877.5	8.35	32,490.6	7.20
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	871.4	0.18	985.6	0.22	975.4	0.22
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,383.3	70,297.8	13.68	63,479.3	12.93	51,716.5	11.40	44,475.8	9.86
Préstamos Corporativos y Comerciales	3,738.0	189,966.5	36.97	210,579.7	42.89	193,693.3	42.69	206,343.3	45.75
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	4,011.8	0.89
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	182.7	9,284.5	1.81	8,566.1	1.74	8,267.3	1.82	6,694.6	1.48
Préstamos Netos	5,814.0	295,465.7	57.50	305,943.8	62.31	276,005.6	60.83	281,602.3	62.43
Préstamos Brutos	5,996.7	304,750.2	59.30	314,509.9	64.05	284,272.9	62.65	288,296.9	63.91
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	90.2	4,583.4	0.89	4,694.8	0.96	4,839.1	1.07	3,975.5	0.88
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	2,010.9	102,191.3	19.89	64,560.0	13.15	78,576.7	17.32	54,749.6	12.14
Total de Títulos Valores	2,010.9	102,191.3	19.89	64,560.0	13.15	78,576.7	17.32	54,749.6	12.14
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	42,233.7	8.60	51,840.0	11.42	38,801.0	8.60
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	211.4	10,745.5	2.09	9,973.9	2.03	8,407.5	1.85	6,672.9	1.48
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	37.3	1,893.3	0.37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	8,073.5	410,295.8	79.84	380,477.7	77.49	362,989.8	79.99	343,024.8	76.05
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,616.1	82,130.2	15.98	83,181.5	16.94	58,816.9	12.96	84,549.6	18.74
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	33,627.0	6.85	30,454.7	6.71	35,299.0	7.83
Bienes Adjudicados	29.4	1,494.6	0.29	1,952.7	0.40	2,225.4	0.49	2,277.3	0.50
Activos Fijos	217.6	11,059.2	2.15	11,559.5	2.35	11,696.9	2.58	12,212.6	2.71
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	56.8	2,885.1	0.56	2,885.1	0.59	33.5	0.01	14.0	0.00
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	118.3	6,013.0	1.17	10,952.4	2.23	18,003.4	3.97	8,994.4	1.99
Total de Activos	10,111.8	513,877.9	100.00	491,008.9	100.00	453,765.9	100.00	451,072.7	100.00

^a Tipo de Cambio: Jun 2019 – USD1 = DOP50.8198; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. ^b Cifras de junio de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Balance General (Continuación)

	Junio 2019 ^{a,b}			Diciembre 2018		Diciembre 2017		Diciembre 2016	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP millones)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	8,032.7	408,221.4	79.44	376,010.4	76.58	336,731.2	74.21	329,657.7	73.08
Depósitos de Bancos	179.0	9,096.4	1.77	25,044.4	5.10	26,445.8	5.83	20,129.3	4.46
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	476.8	24,230.4	4.72	20,997.4	4.28	22,974.6	5.06	36,452.3	8.08
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	8,688.5	441,548.2	85.92	422,052.2	85.96	386,151.6	85.10	386,239.3	85.63
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Obligaciones Subordinadas	492.8	25,043.8	4.87	25,323.1	5.16	24,664.7	5.44	24,145.6	5.35
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	492.8	25,043.8	4.87	25,323.1	5.16	24,664.7	5.44	24,145.6	5.35
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	9,181.3	466,592.0	90.80	447,375.3	91.11	410,816.3	90.53	410,384.9	90.98
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	9,181.3	466,592.0	90.80	447,375.3	91.11	410,816.3	90.53	410,384.9	90.98
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Pasivos	233.7	11,874.9	2.31	8,446.7	1.72	10,869.7	2.40	11,082.0	2.46
Total de Pasivos	9,415.0	478,466.9	93.11	455,822.0	92.83	421,686.0	92.93	421,466.9	93.44
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio									
Capital Común	683.0	34,711.0	6.75	34,486.9	7.02	31,368.8	6.91	28,883.6	6.40
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	13.8	700.0	0.14	700.0	0.14	711.1	0.16	722.2	0.16
Total de Patrimonio	696.8	35,411.0	6.89	35,186.9	7.17	32,079.9	7.07	29,605.8	6.56
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	696.8	35,411.0	6.89	35,186.9	7.17	32,079.9	7.07	29,605.8	6.56
Total de Pasivos y Patrimonio	10,111.8	513,877.9	100.00	491,008.9	100.00	453,765.9	100.00	451,072.7	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	640.0	32,525.9	6.33	32,301.8	6.58	32,046.4	7.06	29,591.8	6.56

^a Tipo de Cambio: jun 2019 – USD1 = DOP50.8198; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. ^b Cifras de junio de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples – Resumen Analítico

(%)	Junio 2019 ^a	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.32	11.30	12.02	12.14
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.90	11.81	12.65	12.62
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.32	3.97	4.69	1.11
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.14	2.90	3.59	3.85
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.72	7.97	7.76	7.57
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.95	7.09	6.75	6.89
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.72	7.97	7.76	7.57
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.63	2.25	2.00	1.65
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	76.54	77.38	76.51	81.86
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	32.40	37.86	42.42	37.29
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.27	1.14	1.05	0.88
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	23.35	22.10	23.80	25.06
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.12	6.27	5.95	6.35
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	26.62	25.44	26.97	21.01
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.87	1.83	1.83	1.41
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.99	15.81	15.53	13.18
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	21.38	21.69	21.34	22.49
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.51	1.56	1.45	1.51
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	21.38	21.69	21.34	22.49
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.51	1.56	1.45	1.51
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	2.45	2.31	2.46	2.04
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	3.12	3.08	2.75	2.82
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	13.26	13.90	13.64	13.56
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.37	6.62	7.06	6.56
Patrimonio/Activos Totales	6.89	7.17	7.07	6.56
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	16.59	17.48	17.35	15.62
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias /Capital Base según Fitch	(14.45)	(11.98)	(10.70)	(9.19)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias /Patrimonio	(13.28)	(11.00)	(10.69)	(9.18)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	41.92	46.36	20.73
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	47.74	47.31	51.79	48.37
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.50	1.49	1.70	1.38
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(3.10)	10.64	(1.40)	4.55
Reservas para Pérdidas Crediticias /Préstamos Vencidos	202.57	182.46	170.84	168.40
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.99	1.08	1.27	0.81
Crecimiento de los Activos Totales	4.56	8.21	0.60	14.45
Reservas para Pérdidas Crediticias /Préstamos Brutos	3.05	2.72	2.91	2.32
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.54	0.51	0.43
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.98	2.10	2.47	2.15
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	74.65	83.64	84.42	87.45
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	87.49	84.05	81.97	80.33
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	8.48	11.66	2.15	17.44

^a Cifras de junio de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".