

INFORME TRIMESTRAL

Período: Octubre - Diciembre 2023



Representante de Masa de Obligacionistas

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini
Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



Emisor: **Banco de Reservas de la República Dominicana**
Banco de Servicios Múltiples

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-043
Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM-152**
Registro Nacional de Contribuyente-RNC: 4-01-01006-2

Dirección: Av. Winston Churchill, esq. Porfirio Herrera, Torre Banreservas,
Ensanche Piantini, Santo Domingo, R. D.

Contenido

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.....	4
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	4
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	4
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.....	5
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.....	5
f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.....	5
g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.....	5
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	6
i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	7
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	8
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	8
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....	9



m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....	9
n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.	9
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.	9
p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.....	10
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)	10
r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra del Emisor.	10
s) Modificaciones al contrato de emisión.	10
t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.	10
u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.....	11
v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.....	11
w) Otros.....	11



INFORME

A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS DE DEUDA
SUBORDINADA **BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA
DOMINICANA – BANCO DE SERVICIOS MULTIPLES**

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA
REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:



a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.

Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) (El Emisor), es una entidad de intermediación financiera organizada e incorporada para operar como Banco de Servicios Múltiples bajo las leyes de la República Dominicana, constituida el 24 de octubre del año 1941.

Pudimos constatar que el programa de emisiones de Bonos de Deuda Subordinada, por un valor total de veinte mil millones de pesos con 00/100 (RD\$20,000,000,000.00), está compuesto por múltiples emisiones, este programa de emisiones fue aprobado mediante la Segunda Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha veinte y cuatro (24) de noviembre 2021.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-152**.

Los destinatarios de esta oferta son exclusivamente inversionistas institucionales nacionales o extranjeros.

b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.

No aplica. El presente programa de emisiones no cuenta con garantía alguna.

c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.



d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.

No aplica debido a que esta emisión no cuenta con mecanismos de cobertura.

e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.

La primera emisión, tendrá una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos de 10.00%, pagadera **semestralmente**.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

Este punto no aplica para el trimestre en cuestión.

f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.

No aplica. Los bonos de deuda subordinada de este programa de emisiones no podrán ser redimidos ni recomprados en forma anticipada.

g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.

El destino de los fondos es para el desarrollo de operaciones rentables a favor del Banco de Reservas, principalmente para el incremento de su cartera de créditos a terceros en el mercado local, como de su cartera de inversiones, conforme lo establece el "aviso de colocación" de la primera emisión del Programa (SIVEM-152). Pudimos comprobar el uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los

objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión mediante la revisión de los documentos pertinentes de constancia del destino de los fondos.

h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos de Deuda Subordinadas.

Revisamos el prospecto, contrato de emisión y aviso de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos subordinados de deuda en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: Hasta 100,000,000 de valores, con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$100.00), equivalente diez mil millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$10,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	10.00% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	27 de julio 2022
Fecha vencimiento:	27 de julio 2032

En fecha 26 de octubre 2023, el Banreservas envió comunicación (ADM-291-23) a la SIMV solicitando una prórroga de un (1) año del periodo de vigencia para la colocación del 2do. Tramo de la Emisión de Oferta Pública de la SIVEM-152. Esta solicitud fue aprobada mediante comunicación SL-2023-002712 de fecha 03 de noviembre 2023; Dicho período fue contado a partir del 25 de noviembre 2023 y hasta 25 de noviembre 2024.



i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

Calificación de riesgo - Fitch Ratings

	Enero 2024
Nacional, Largo Plazo	AA+
Nacional, Corto Plazo	F1
Perspectiva	Estable

Las calificaciones nacionales de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y disposición por parte del Gobierno de la República Dominicana de soportarlo debido a su importancia sistémica, su rol de política y la propiedad accionaria completa del Gobierno. La Perspectiva Estable de la calificación nacional de largo plazo de Banreservas está alineada a la del soberano dominicano, lo cual refleja el historial de crecimiento económico sólido y la Perspectiva Estable en la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) del banco. La agencia espera que esto se traduzca en perspectivas buenas de negocio para la entidad y un desempeño financiero consistente.

Calificación de Riesgo Feller Rate

	Julio 2023	Enero 2024
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

La calificación de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) incorpora un perfil de negocios y perfil de riesgos evaluados en muy fuerte, junto a una capacidad de generación y fondeo y liquidez considerados como fuerte, y un respaldo patrimonial calificado como adecuado. La calificación también considera el



soporte que le otorga el Estado Dominicano dada su condición de banco estatal.

Ver **anexo** reporte de calificación más reciente.

j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.

De acuerdo con el prospecto de emisión, el presente programa no establece límites con relación al endeudamiento del emisor.

k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

Anualmente:

1.- Balance general auditado,	31 diciembre 2022
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2022
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2022
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2022
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2022

Dichas informaciones fueron remitidas en fecha 28 de abril 2023, cumpliendo con el plazo establecido en el calendario de la SIMV.

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	diciembre 2023
--------------------------------	----------------



- | | |
|--|----------------|
| 2.- Estado de resultados intermedio | diciembre 2023 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | diciembre 2023 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio | diciembre 2023 |

Las informaciones trimestrales al 31 diciembre 2023 fueron remitidas el 07 de febrero 2024 cumpliendo con el plazo de prórroga otorgada por la SIMV al Banco de Reservas de 40 días calendarios posterior al cierre de cada trimestre.

l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **RD\$10,000,000,000.00.**

m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.

No aplica. Los bonos de deuda subordinada de este programa de emisiones no podrán ser redimidos ni recomprados en forma anticipada.

n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.

No aplica. El único propietario de la totalidad de las acciones del emisor es el Estado Dominicano.

o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.

El Banco de Reservas no mantiene colocación de valores en el mercado internacional, en vista de que en febrero 2023 fueron liquidados los



US\$300MM que tenía en circulación en dicho mercado, por motivo de su vencimiento.

p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.

El Banco no se encuentra en proceso de fusión, o acuerdo de desinversión o venta de activos importantes.

q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones y negocios.

r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra del Emisor.

Durante el trimestre **octubre - diciembre 2023** no se presentaron situaciones legales que hayan tenido impacto desfavorable ni significativo para el Banco en el desarrollo de sus operaciones habituales.

s) Modificaciones al contrato de emisión.

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.

No aplica. El único propietario de la totalidad de las acciones del emisor es el Estado Dominicano.



u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.

Para el trimestre en cuestión no se realizaron cambios significativos en la estructura administrativa del emisor.

v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

w) Otros.

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2022**, no tienen salvedades.
2. **Apertura de Oficina:** En fecha 07 de noviembre 2023, mediante comunicación DGCUM-613-23, fue informada la apertura de una oficina de representación del Banco de Reservas en la ciudad de Miami Florida, Estados Unidos, como parte de una estrategia de internacionalización del banco que permitirá a la diáspora dominicana gestionar servicios bancarios y asesoría financiera, relacionada a posibles inversiones y otras operaciones de negocios en su país de origen.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

Representante de Masas de Obligacionistas



Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (BANRESERVAS)

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y disposición por parte del Gobierno de la República Dominicana de brindar soporte a la entidad dada su importancia sistémica, su rol de política y la propiedad accionaria completa del Gobierno.

Entorno Operativo Positivo: Las calificaciones de Banreservas consideran la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para el sistema bancario dominicano. La agencia opina que la tendencia positiva del EO contribuirá a que el sistema financiero mantenga un crecimiento de dos dígitos y un perfil financiero saludable, dada la inflación y tasas de interés menores.

Posición de Mercado Fuerte: Las calificaciones nacionales reflejan la fortaleza del perfil de negocio del banco, ya que cuenta con la franquicia más grande de República Dominicana, con una participación de mercado por activos del sistema bancario de 34.4% a septiembre de 2023 (3T23). La entidad goza de una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

Calidad de Activos Buena: Al 3T23, el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días fue estable en 0.7% (4T22: 0.7%), lo cual refleja principalmente las prácticas de cobranza exhaustivas, castigos y el crecimiento de la cartera de préstamos. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos de 522.2% es conservadora, lo que evidencia la calidad de activos sólida y la creación de provisiones voluntarias en 2022. Fitch espera que la calidad de la cartera sea buena en 2024, pese al deterioro potencial relacionado con el crecimiento alto de la cartera.

Rentabilidad Mejorada: La relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró hasta 5.6% al 3T23 (4T22: 4.6%) debido principalmente al gasto bajo por provisiones. La agencia estima que en 2024 la rentabilidad se reducirá ligeramente debido al aumento de los APR resultante del crecimiento de la cartera de préstamos. No obstante, el indicador se mantendrá fuerte y estará soportado por ingresos por interés y no financieros sólidos.

Capitalización Adecuada: Al 3T23, la relación del indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró a 15.8% desde 15.5% al 4T22, lo cual refleja el crecimiento de activos moderado y la generación interna alta de capital. La capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia. Fitch espera que la capitalización de Banreservas sea adecuada y acorde con las calificaciones actuales, sostenida por una generación de utilidades sólida.

Liquidez Amplia: La liquidez es sólida y se mantuvo estable en 2023. El indicador de préstamos a depósitos se conservó estable en 57.5% al 3T23 comparado con 56.4% al 4T22, ya que los depósitos crecieron 14.8%. Este indicador comparara favorablemente con el promedio del sistema financiero de 78.5% al 3T23. Fitch cree que la liquidez será sólida, beneficiada por una base de depósitos amplia y estable.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks Outlook 2024 \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+57 601 241 3270
larisa.artea@fitchratings.com

Deuda Subordinada: Los bonos subordinados de Banreservas corresponden a dos emisiones domésticas por DOP10,000 millones y DOP20,000 millones, con vencimientos en 2024 y 2032, respectivamente. Estas emisiones son básicas, ya que no tienen características de absorción de pérdidas. La calificación de los bonos subordinados se ubica dos escalones (*notches*) por debajo de la calificación nacional de largo plazo, lo cual refleja el escalonamiento base para la severidad de la pérdida de dos escalones debido a su naturaleza de subordinación y ausencia de cláusulas de diferimiento de cupón.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- un aumento en las calificaciones nacionales es limitado dado que son las más altas de la escala para una entidad financiera con domicilio en República Dominicana;
- la calificación de las emisiones de deuda subordinada podría subir si la calificación nacional de largo plazo de Banreservas aumentara.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- las calificaciones nacionales son sensibles a cambios en la percepción de Fitch sobre la disponibilidad del Gobierno dominicano de dar soporte al banco;
- la calificación de las emisiones de deuda subordinada podrían bajar si la calificación nacional de largo plazo de Banreservas disminuyera.

Emisiones de Deuda

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	AA-(dom)	DOP10,000 millones	2014	2024	SIVEM-085
Deuda Subordinada	AA-(dom)	DOP20,000 millones	2021	2032	SIVEM-152

Fuente: Fitch Ratings

Los bonos subordinados de Banreservas corresponden a dos emisiones domésticas por DOP10,000 millones y DOP20,000 millones, con vencimientos en 2024 y 2032, respectivamente. Estos son básicos, ya que no tienen características de absorción de pérdidas. Estas emisiones están dos escalones (*notches*) inferior a la calificación nacional de largo plazo, lo cual refleja el escalonamiento base para la severidad de la pérdida de dos escalones debido a su naturaleza de subordinación y ausencia de cláusulas de diferimiento de cupón.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El 29 de noviembre de 2023 Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el EO se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para el año 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Fitch espera que el crédito mantenga un buen ritmo de crecimiento en todos los segmentos en 2024, soportado por la baja de las tasas de interés en el mercado dada la reducción de 150 puntos base (pb) de la tasa de interés de política monetaria desde su punto más alto en mayo de 2023.

Los bancos dominicanos han manejado de forma adecuada la calidad del activo, tal como se refleja en indicadores de morosidad que se han estabilizado en niveles históricamente bajos. Asimismo, continuarán beneficiándose de los colchones de absorción de pérdidas robustos creados para enfrentar los riesgos de la pandemia. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles buenos de calidad de activos. No obstante, el crecimiento continuo del crédito podría empezar a pesar sobre tales colchones y resultar en un aumento ligero de la morosidad en el futuro cercano.

El desempeño financiero ha sido resistente, beneficiado por un costo de crédito bajo debido a que los bancos cuentan con excedentes de provisiones voluntarias. El margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas que han más que compensado los costos mayores de financiamiento. Para 2024, Fitch no descarta que la reciente tendencia a la baja de las tasas de interés del sistema resulte en un estrechamiento moderado de los márgenes financieros y en la utilidad neta.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los APR e mercado, derivado de la volatilidad de las tasas de interés, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que un deterioro potencial adicional sería manejable.

Durante 2024, tanto la liquidez como la captación de depósitos se mantendrán adecuados para apoyar la expansión crediticia, ambos respaldados por la baja de las tasas de interés que ha contribuido a reducir la proporción de las captaciones de depósitos de costo mayor.

Perfil de Negocio

Banreservas es la institución financiera más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos del sistema financiero de 34.4% al 3T23, respectivamente. Entre los bancos múltiples, es el líder del mercado en préstamos comerciales y de consumo. Aunque el Gobierno dominicano es su único accionista, es una entidad legal independiente y autónoma.

Su modelo de negocio se centra tradicionalmente en atender a entidades corporativas y gubernamentales grandes, representando 58.5% de los préstamos brutos al 3T23, seguido de los préstamos de consumo, (27.1%), e hipotecarios, (14.3%). Al igual que otros bancos estatales de la región, brinda servicios adicionales al Gobierno (Gobierno central y otras agencias públicas) tales como recaudación de impuestos en forma no exclusiva, servicios de recaudación a la cuenta única del tesoro del Gobierno para el pago de obligaciones de la deuda, gestión del pago de nómina (no exclusiva) y otros servicios.

Banreservas posee indirectamente varias subsidiarias financieras y no financieras, algunas con visibilidad limitada. Sus dos subsidiarias directas son Administradora de Riesgo de Salud Reservas, Inc. (ARS Reservas), una organización sin fines de lucro dedicada a la administración de planes de salud, y Tenedora Reservas, S.A. y Subsidiarias, una sociedad controladora de Seguros Reservas, S.A. (Seguros Reservas), Administradora de Fondos de Pensiones Reservas S.A. (AFP Reservas), Inversiones y Reservas, S.A.v (IyR), entre otras. La tenedora es la compañía de seguros más grande del país, Seguros Reservas. Los negocios subsidiarios no financieros incluyen administración de propiedades, seguridad privada y reparación de automóviles.

El gobierno corporativo es neutral para las calificaciones de la entidad en los niveles actuales y en relación con las prácticas en el mercado local. La ley que rige y las normas estatutarias de Banreservas describen el gobierno corporativo. Fitch destaca que, al igual que muchas entidades gubernamentales en Latinoamérica, la entidad no está aislada de los riesgos inherentes de la interferencia política en sus operaciones, caracterizadas en el pasado por la participación en planes de desarrollo y reestructuración de la deuda del Gobierno. El ministro de Hacienda de la República Dominicana actúa como presidente de la junta directiva, mientras que el presidente de la república nombra al vicepresidente y tres miembros adicionales de la junta. El Banco Central de la República Dominicana nombra a los directores restantes.

Los objetivos estratégicos principales de Banreservas son conservar su participación de mercado líder y mejorar la eficiencia a partir de inversiones importantes en infraestructura tecnológica y la migración continua de transacciones a canales digitales. La entidad sigue

enfocándose en expandir sus negocios minoristas y del sector privado, particularmente en el financiamiento de personas de ingresos bajos.

Perfil de Riesgo

Sus carteras de crédito y de valores son su fuente principal de riesgo crediticio, representando 43.7% y 31.8% de los activos totales, respectivamente, al 3T23. El crecimiento del activo de 12.7% al 3T23 fue alto, principalmente relacionado con el aumento de 15% de su base de depósitos amplia. El crecimiento de la cartera de préstamos fue más alto que el promedio del sistema bancario (17.1% frente a 14.4%), lo que refleja el incremento de 17% de los préstamos a personas (incluyendo hipotecas) y 17% de los préstamos comerciales. En 2022, el banco redujo su exposición al sector público a 8% de los préstamos totales (4T21: 11%). No obstante, la exposición al soberano (incluyendo préstamos e inversiones) se mantiene alta en 5.5x el patrimonio del banco al 4T22 (7.34x al 4T21).

La exposición al riesgo de mercado es moderada. Las tasas de interés en el libro bancario son predominantemente ajustables periódicamente y están relativamente bien calzadas. La capacidad de ajustar las tasas de interés para activos y pasivos a intervalos frecuentes y una proporción alta de pasivos que no devengan intereses mitigan el riesgo de tasa de interés. De acuerdo con la regulación local, debe realizar análisis periódicos de los factores clave de riesgo (FCR), incluido el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) y las pruebas de estrés para los movimientos de las tasas de interés y las fluctuaciones de la moneda.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses – 3er trimestre		Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones	DOP millones
	Interino	Interino	Auditado	Auditado	Auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	694	39,466.1	47,559.0	45,034.0	38,686.4
Comisiones y Honorarios Netos	290	16,510.9	17,874.4	12,072.5	11,713.0
Otros Ingresos Operativos	109	6,196.0	3,804.0	15,718.7	3,009.0
Ingreso Operativo Total	1,093	62,173.0	69,237.3	72,825.2	53,408.4
Gastos Operativos	707	40,202.4	45,972.7	41,529.1	36,687.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	386	21,970.6	23,264.6	31,296.1	16,720.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7	400.3	2,183.4	9,697.8	8,633.0
Utilidad Operativa	379	21,570.4	21,081.3	21,598.2	8,087.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	78.8	1,576.3	-4,291.1	2,544.4
Impuestos	35	2,017.1	631.7	1,000.3	231.5
Utilidad Neta	345	19,632.1	22,025.8	16,306.8	10,400.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	345	19,632.1	22,025.8	16,306.8	10,400.4
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	8,856	503,587.5	429,975.2	378,416.2	323,505.2
- De los Cuales Están Vencidos	65	3,694.7	2,914.0	4,398.0	5,769.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	339	19,293.9	23,344.1	26,297.3	18,075.9
Préstamos Netos	8,517	484,293.6	406,631.1	352,118.9	305,429.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	81.0	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	6,828	388,272.1	304,414.6	300,969.6	259,119.4
Total de Activos Productivos	15,345	872,565.7	711,045.7	653,088.5	564,548.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	4,286	243,714.0	283,190.9	220,150.4	116,549.5
Otros Activos	653	37,108.9	29,394.3	25,781.1	23,535.0
Total de Activos	20,283	1,153,388.6	1,023,630.9	899,019.9	704,633.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	15,398	875,624.3	762,910.7	684,127.6	536,296.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	2,627	149,363.9	131,342.8	113,229.3	78,385.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	360	20,447.2	37,649.3	27,580.8	27,323.4
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	18,385	1,045,435.4	931,902.8	824,937.8	642,005.9
Otros Pasivos	448	25,502.6	20,096.8	17,760.2	15,482.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,450	82,450.7	71,631.2	56,322.0	47,144.9
Total de Pasivos y Patrimonio	20,283	1,153,388.6	1,023,630.9	899,019.9	704,633.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.8649	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.6	4.6	6.2	2.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.5	6.5	7.2	7.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.1	69.0	59.9	68.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	34.0	34.4	30.9	24.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.7	0.7	1.2	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	17.1	13.6	17.0	-6.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	522.2	801.1	597.9	313.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.5	2.8	2.6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.7	15.5	15.4	15.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.1	6.9	6.1	6.3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-19.1	-28.9	-41.0	-27.8
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	57.5	56.4	55.3	60.3
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	83.8	81.9	82.9	83.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Buena

Al 3T23, el indicador de préstamos vencidos mayor de 90 días fue estable en 0.7% (4T22: 0.7%), lo cual refleja principalmente las prácticas de cobranza exhaustivas, castigos y el crecimiento de la cartera de préstamos. A la misma fecha, la cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos vencidos de 522.2% es conservadora, y evidencia la calidad de activos sólida y la creación de provisiones voluntarias en 2022. Fitch espera que la calidad de la cartera sea buena en 2024, pese al deterioro potencial relacionado con el crecimiento alto de la cartera.

Los préstamos al sector privado representan la totalidad de los préstamos vencidos. Las exposiciones del sector público están al día, ya que están respaldadas directamente por el Gobierno a través de garantías explícitas. Los castigos de cartera representaron 1.3% de los préstamos brutos promedio al 3T23. La concentración de la cartera de crédito de Banreservas en los 20 deudores mayores de 18.9% al 3T23 es moderada.

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones, el cual consiste principalmente en títulos del Banco Central de la República Dominicana y del Gobierno. Las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y subdesarrollado reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Mejorada

La relación de utilidad operativa a APR mejoró hasta 5.6% al 3T23 (4T22: 4.6%) debido principalmente al gasto bajo por provisiones. La agencia espera que la rentabilidad se reduzca ligeramente en 2024 debido al aumento de los APR resultante del crecimiento de la cartera de préstamos. No obstante, el ratio se mantendrá fuerte y estará soportado por ingresos por interés y no financieros sólidos.

El margen de interés neto (MIN) de Banreservas fue estable en 6.5% al 3T23 (4T22: 6.5%), pese a los costos mayores de fondeo en medio de un entorno de tasas de interés más altas. La contribución de los ingresos no relacionados con intereses a los ingresos operativos, excluyendo provisiones, fue sólida en 34.1% al 3T23 (4T22: 28.6%), lo cual refleja principalmente ganancias por intermediación de títulos valores y comisiones por servicios mayores.

Los gastos por provisiones se redujeron a 1.8% de las ganancias operativas antes de provisiones al 3T23 (9.4% al 4T22). La disminución en los cargos por cartera vencida reflejó la calidad buena de la cartera y el colchón sólido de reservas.

Capital y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Al 3T23, la relación del indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró a 15.7% desde 15.5% al 4T22, lo que refleja el crecimiento de activos moderado y la generación interna alta de capital. La capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia. Fitch espera que la capitalización de Banreservas sea adecuada y acorde con las calificaciones actuales, sostenida por una generación de utilidades sólida.

El indicador de capital regulatorio también mejoró a 14.4% al 3T23 (4T22: 16.4%). El mismo es muy superior al límite mínimo regulatorio de 10%. Este indicador se beneficia de la inclusión de notas subordinadas como capital de Nivel II (Tier II) y la ponderación baja de riesgo de sus activos.

Por regulación, debe retener 60% de la utilidad neta y no se permite el pago de dividendos de las utilidades generadas en períodos anteriores, lo cual respalda la estabilidad del pago de dividendos.

Liquidez y Fondo

Liquidez Amplia

La liquidez es sólida y se mantuvo estable en 2023. El indicador de préstamos a depósitos se conservó estable en 57.5% al 3T23 comparado con 56.4% al 4T22, ya que los depósitos crecieron 14.8%. Este indicador comparara favorablemente con el promedio del sistema financiero de 78.5% al 3T23. Fitch cree que la liquidez será sólida, beneficiada por una base de depósitos amplia y estable.

Banreservas tiene la participación mayor de mercado de depósitos en la República Dominicana, se desempeña como agente de pago y administrador de la mayoría de las cuentas de nómina para el Gobierno y ha sido un refugio en tiempos de estrés sistémico.

El financiamiento mayorista comprende dos emisiones de deuda subordinada con vencimiento en 2024 y 2032, repos y préstamos institucionales. Los depósitos del público representaron 83.8% del total del fondeo total en el mismo período.

Todas sus inversiones se clasifican como disponibles para la venta, y consisten principalmente en bonos emitidos localmente por el Gobierno dominicano y el Banco Central de la República Dominicana, los cuales son líquidos en un escenario estable.

Información Regulatoria

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)

Fecha del Comité de Calificación: 22/enero/2024

Número de Registro de la Emisión: SIVEM-152, SIVEM-085

- Calificación Anterior (Si Aplica): 'AA+(dom)'
- Calificación Nacional de Largo Plazo: 'AA+(dom)'
- Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1+(dom)'
- Deuda Subordinada: 'AA-(dom)'

Fecha de la Última Información Financiera Utilizada:

- Auditada: Diciembre 2022, Diciembre 2021, Diciembre 2020 y Diciembre 2019
- No Auditada: Septiembre 2023.

Analistas y Cargo:

Analista Líder - Mariana González, Analista Sénior

Analista de Respaldo - Larisa Arteaga, Directora

Link Significado De La Calificación: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 verdaderas 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 sustituto 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

	25 Jul. 23	Ene. 24
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 ⁽¹⁾	Dic. 22 ⁽¹⁾	Dic. 23 ⁽²⁾
Activos totales	898.793	1.023.631	1.127.607
Fondos disponibles	124.024	283.191	251.295
Colocaciones totales netas	352.119	406.631	501.062
Inversiones	396.869	283.160	310.151
Activo fijo	11.438	11.563	13.385
Pasivos totales	842.698	952.000	1.040.288
Obligaciones con el público	526.823	762.911	811.703
Depósitos de IF	25.511	43.603	57.875
Fondos tomados a préstamos	59.355	87.739	127.425
Obligaciones subordinadas	27.581	37.649	20.375
Patrimonio neto	56.095	71.631	87.318
Margen financiero total	69.947	66.607	79.750
Gasto en provisiones	9.698	2.183	550
Gastos de apoyo	42.196	45.973	56.403
Resultado antes de impuesto	17.307	22.658	26.027
Utilidad (pérdida) del ejercicio	16.307	22.026	24.500

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de períodos anteriores. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados Financieros Interinos.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,7%	6,5%	7,4%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,2%	0,2%	0,1%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	5,3%	4,5%	5,2%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	2,2%	2,2%	2,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽¹⁾	2,0%	2,2%	2,3%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,2%	0,5%	0,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	5,9 vc	11,8 vc	7,4 vc

(1) Índices a diciembre de 2021 y diciembre de 2023 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales. (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Índice de solvencia ⁽¹⁾	13,6%	13,7%	14,0% ⁽³⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	14,2 vc	12,5 vc	11,4 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	15,0 vc	13,3 vc	11,9 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a noviembre de 2023, última información SB.

FUNDAMENTOS

La calificación de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) incorpora un perfil de negocios y perfil de riesgos evaluados en muy fuerte, junto a una capacidad de generación y fondeo y liquidez considerados como fuerte, y un respaldo patrimonial calificado como adecuado. La calificación también considera el soporte que le otorga el Estado Dominicano dada su condición de banco estatal.

Le entidad tiene presencia en todos los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos y servicios financieros por medio de una extensa red de atención. El banco mantiene una posición de liderazgo a lo largo de los ciclos en los diversos segmentos de negocios del sistema financiero. A diciembre de 2023, sus activos totales alcanzaron a \$1.127.607 millones, equivalentes al 37,6% de la industria de banca múltiple; mientras que su participación en colocaciones totales se ubicó en torno al 32%.

Por su condición de banco estatal, Banreservas tiene un rol promotor de los sectores productivos claves de la economía dominicana, fomentando el ahorro, el crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social, así como a la inclusión financiera de la población. El plan estratégico del banco tiene tres enfoques principales: i) mantener el liderazgo; ii) profundizar la relación con los clientes con el objetivo de incrementar el cruce de productos que permitan mejorar los márgenes y comisiones por servicios; y iii) avanzar en transformación digital con foco en el control de los riesgos. La máxima autoridad de gobierno corporativo de la entidad es el Consejo de Directores, que se apoya en cinco comités claramente establecidos. La entidad tiene un Reglamento Interno del Consejo de Directores, que define la organización y funcionamiento general del Directorio, incluyendo las normas de conducta, el deber de confidencialidad y frecuencia de sesiones, entre otros.

La capacidad de generación de resultados de Banreservas es fuerte, apoyada en su escala operacional, diversificación de negocios y en las ventajas que logra en términos de costo de fondos, que le permiten compensar, en parte, importantes gastos de apoyo que reflejan su condición de banco estatal.

A diciembre de 2023, el margen financiero total acumuló \$79.750 millones, mostrando un desempeño favorable. En términos relativos, el indicador medido sobre activos totales se ubicó en 7,4%, algo por debajo el promedio del sistema (8,5%) reflejando especialmente su foco comercial.

El gasto por provisiones disminuyó de manera relevante en los últimos años congruente con el sano comportamiento de la cartera de créditos. Al cierre de 2023, el indicador sobre activos totales fue 0,1%, muy por debajo de la industria comparable (6,2%).

Banreservas presenta mayores gastos de apoyo en términos relativos respecto al sistema de bancos múltiples que reflejan una extensa red de atención y diversidad de productos y servicios financieros. En 2023, el indicador de gastos de apoyo medido sobre margen financiero neto fue de 71,2%, por sobre al 66,7% de la banca múltiple.

El resultado antes de impuesto muestra un favorable comportamiento en el último año, alcanzando \$26.027 millones a diciembre de 2023. De esta forma, el retorno sobre activos totales avanzó a 2,4%, pero se mantenía por debajo del promedio del sistema (3%).

El patrimonio del banco a diciembre de 2023 alcanzó a \$87.318 millones, compuesto principalmente por capital pagado en un 44,7%. El indicador de solvencia de la entidad se observa holgado respecto al límite normativo, favorecido por la sólida capacidad de generación de resultados y la capitalización de utilidades, aunque se posiciona algo por

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.

debajo del promedio del sistema. A noviembre de 2023 el índice era de 14,0%, comparado con un 15,0% para el promedio de la industria.

La cartera de préstamos de Banreservas ha tenido un buen comportamiento de pago en los últimos períodos. Además, una intensiva gestión del riesgo de crédito, tanto por el lado de originación como por cobranza, contribuyen al desempeño de los índices de calidad de cartera.

A diciembre de 2023, la cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 0,5% de las colocaciones brutas, manteniéndose en rangos históricamente bajos. Por su parte, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido elevados niveles en los últimos períodos, que capturan el descenso de la morosidad y la importante constitución de provisiones en períodos previos, alcanzando un ratio de 7,4 veces.

La estructura de financiamiento de Banreservas está bien diversificada, con distintas fuentes de fondeo, que incluyen obligaciones por emisiones de deuda y recursos provenientes de entidades financieras del exterior. Además, la base de depositantes es amplia y considera fondeo público y privado, tanto en moneda local como en dólar americano. A diciembre de 2023, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a cuentas de ahorro con un 44,9%. En tanto, los depósitos a plazo representaron un 34,7% y los depósitos a la vista un 20,3% del total de pasivos.

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 (fondos disponibles más inversiones), que permitan cubrir un 64,6% del total de depósitos a diciembre de 2023, 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, una favorable posición de liquidez y una conservadora gestión de riesgos. Además, incorpora el soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de estrés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Posición consolidada como líder en la industria.
- Alta diversificación de fuentes de ingresos y de fondeo.
- 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

- Descalce de plazos debido a las condiciones del mercado local.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo

	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jun. 22	Jul. 22	2 Feb. 23	28 Jul. 23	31 Ene. 24
Solvencia ⁽¹⁾	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+	Cat 1+
DP más de 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA
Bonos subordinados ⁽²⁾	AA	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 15 de diciembre de 2014 y ii) SIVEM-152 aprobado el 25 de noviembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

A nivel externo, el avance de la pandemia en el mundo, y su impacto en la economía, junto a conflictos bélicos, se tradujeron en una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio.

Para República Dominicana, el Banco Central ha informado en el último período niveles de inflación dentro del rango meta. Por su lado, la TPM ha comenzado su proceso normalización. Este panorama debería ser favorable para la industria financiera, ya que significa un descenso en el costo de fondo, así como también debería conllevar un mayor dinamismo en la actividad crediticia.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Constanza Morales Galindo

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.