

INFORME TRIMESTRAL

Período: Julio - septiembre 2022



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, esquina 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.....	5
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	5
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.....	5
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.....	6
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.....	6
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.....	6
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.....	6
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	7
i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme a 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

**SIVEM-152, Banco de Reservas / 7 de Noviembre 2022, Inf. Repr. Oblig.
Septiembre 2022**

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 no existe garantía de bienes e inmuebles.

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

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
	Julio 2022
Nacional, Largo Plazo	AA+
Nacional, Corto Plazo	F1+
Perspectivas	Estable

Calificación de Riesgo - Feller		
	Junio 2022	Julio 2022
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

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 compromete los límites de 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 2021
2.- Estado de resultados auditados,	31 diciembre 2021
3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,	31 diciembre 2021
4.- Estado de flujo de efectivo auditado,	31 diciembre 2021
5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados,	31 diciembre 2021

Dichas informaciones fueron remitidas en fecha 05 de abril 2022, cumpliendo con el plazo establecido en el calendario de la SIMV.

Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:

1.- Balance general intermedio	septiembre 2022
--------------------------------	-----------------

- | | |
|--|-----------------|
| 2.- Estado de resultados intermedio | septiembre 2022 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | septiembre 2022 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio | septiembre 2022 |

Dichas informaciones fueron remitidas en fecha 31 de octubre 2022 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 tiene colocado en el mercado internacional US\$ 300,000,00.00 de dólares americanos.

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

No aplica. En el trimestre Julio – Septiembre 2022 no hubo procesos de reestructuración societaria por parte del Emisor.

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.

Según información suministrada por el Emisor, durante el trimestre Julio - Septiembre 2022 no se presentaron situaciones legales que hayan tenido impacto desfavorable ni significativo para el Banco en el desarrollo de sus operaciones habituales. También, en base a la información general que manejamos en nuestro carácter de Representante de la Masa de Obligacionistas.

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.

Durante el trimestre Julio – Septiembre 2022 se notificó un cambio en la Alta Gerencia mediante comunicación remitida a la SIMV y BVRD.

Entendemos que este cambio en la estructura administrativa del emisor no pudiera entorpecer las operaciones normales 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.

El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2021**, no tienen salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS
Representante de Masas de Obligacionistas

	Junio 2022	Julio 2022
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	May. 22 ⁽²⁾
Activos totales	704.633	898.793	957.973
Colocaciones totales netas	305.429	352.119	375.330
Inversiones	264.285	396.869	319.409
Pasivos exigibles	615.591	797.412	844.987
Obligaciones subordinadas	27.837	27.581	27.056
Patrimonio	47.145	56.095	64.610
Margen financiero total	53.408	69.947	26.628
Gasto en provisiones	8.633	9.698	1.828
Gastos operativos	36.688	42.196	17.790
Resultado antes de impuesto	10.632	17.307	8.797
Resultado final	10.400	16.307	8.288

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) al 18 de julio de 2022. (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, las cifras publicadas a partir de este año no son comparables con las de periodos anteriores.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	8,4%	8,7%	6,7%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,4%	1,2%	0,5%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	5,8%	5,3%	4,5%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,7%	2,2%	2,2%
Resultado final / Activos ⁽¹⁾	1,6%	2,0%	2,1%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	1,2%	0,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	3,1 vc	5,9 vc	8,7 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, consideran activos totales (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a mayo de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	19,0%	16,5%	13,4% ⁽²⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	13,1 vc	14,2 vc	13,1 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	13,9 vc	15,0 vc	13,8 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 abril de 2022. Último disponible.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

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

OTROS FACTORES

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

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet

FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se sustenta en un perfil de negocios muy fuerte, una capacidad de generación, perfil de riesgos, 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.

Banreservas es un banco universal con presencia en todos los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos, lo que se complementa con la amplia cobertura de su red de sucursales. El banco tiene una escala relevante en el sistema financiero local. A mayo de 2022, sus activos totales alcanzaron a \$957.973 millones, equivalentes al 38,6% de la industria de banca múltiple; mientras que su participación sobre colocaciones totales brutas fue de 31,4% al mismo periodo.

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. En este contexto, el plan estratégico del banco considera tres enfoques principales: i) mantener el liderazgo en términos de participación de mercado y rentabilidad del negocio; ii) profundizar la relación con los clientes 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 capacidad de generación de resultados de Banreservas es fuerte, apoyada en su escala de operación, 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. El indicador de resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales se situó en 2,2% a mayo de 2022, inferior a lo exhibido por la industria de bancos múltiples (2,4%).

El patrimonio del banco se fortalece por la vía de retención de parte de las utilidades, sostenidas por una fuerte capacidad de generación de resultados. Adicionalmente, en enero de 2022, el Congreso aprobó incrementar el capital social del banco en un monto de \$29.000 con cargo a la cuenta "Reservas patrimoniales". Dado el fuerte incremento de los activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado, a abril de 2022 el índice de solvencia de la institución era 13,4%, inferior a lo exhibido en periodos anteriores, disminuyendo la holgura respecto del límite normativo de 10%. En este contexto, resulta relevante el soporte que le otorga su propietario, el Estado Dominicano.

Banreservas posee una visión integral de gestión de riesgos que engloba a toda la organización y promueve que los riesgos estén adecuadamente definidos y cuantificados dentro del marco de apetito al riesgo. En este sentido, la cartera de préstamos ha tenido un buen comportamiento de pago en los últimos periodos, destacando un importante descenso a contar de 2021 explicado por una intensiva gestión del riesgo de crédito, tanto por el lado de la originación como por cobranza. A mayo de 2022, la cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 0,7% de las colocaciones brutas (0,9% considerando la mora de la cartera reestructurada), situándose en rangos históricamente bajos. Por su parte, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia creciente congruente con el descenso de la morosidad y la importante constitución de provisiones en periodos previos, alcanzando un ratio de 8,7 veces.

La estructura de financiamiento de Banreservas está bien diversificada, con diversas fuentes de fondeo y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, tanto en moneda local como dólar americano. A mayo de 2022, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a cuentas de ahorro, representando un 35,0% del total de obligaciones.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, Banreservas presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad mantiene una importante proporción de activos líquidos (fondos disponibles más inversiones), que permitían cubrir un 69,7% del total de depósitos a mayo de 2022, 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 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 derivado de las condiciones del mercado local.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados del banco.

	Ene. 2020	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020	Ene. 2021	Abr. 2021	Jul. 2021	Ago. 2021	Oct. 2021	Ene. 2022	Abr. 2022	Jun. 2022	Jul. 2022
Solvencia ⁽¹⁾	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+
DP + 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos sub. ⁽²⁾	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: (i) SIVEM-085 aprobado el 9 de diciembre de 2014 y ii) SIVEM-152 aprobado el 24 de noviembre de 2021.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

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

Actualización

Factores Clave de Calificación

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 soportar al banco, debido a su importancia sistémica, su rol de política y la propiedad accionaria completa.

Franquicia Fuerte: La calificación nacional refleja la fortaleza del perfil de negocios de Banreservas, cuya franquicia es la más grande en República Dominicana con una participación de mercado por activos de 37.3% al 1T22, respectivamente. Cuenta con una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

Mejora de la Calidad de Activos: El indicador de préstamos vencidos a más de 90 días, mejoró a 0.9% al 1T22 desde 1.2% al 4T21, el nivel más bajo registrado durante los últimos cuatro años. Lo anterior es un reflejo no sólo del mejor desempeño de la cartera, sino también de un monto importante de recuperaciones. La cobertura de reservas para préstamos vencidos aumentó significativamente a 746.7% al 1T22, la más alta entre sus pares y muy superior al promedio del mercado. Fitch considera que la calidad de los activos seguirá sólida en 2022, pese a cualquier posible deterioro relacionado con el aumento de las tasas de interés y la inflación alta.

Rentabilidad Elevada: La relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo elevada en 5.2% al 1T22 (4T21: 5.2%), debido principalmente al menor costo de crédito. Fitch espera que la rentabilidad se beneficie en 2022 del gasto por provisiones bajo, dada la tenencia y uso de reservas extraordinarias.

Capitalización Estable: El indicador de Capital Base según Fitch a APR se mantuvo adecuado en 15.3% al 1T22, comparado con 15.4% al 4T21, como un reflejo de la generación de resultados buena, la cual sobre compensó el aumento de los APR debido al mayor riesgo de mercado por la volatilidad de las tasas de interés. Este indicador se encuentra por debajo del promedio del sistema financiero de 17.7%. La capacidad de absorción de pérdidas también se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia.

Liquidez Adecuada: La posición de liquidez es adecuada y se ha fortalecido con la habilidad de captación de depósitos. Así, el indicador de préstamos sobre depósitos se mantuvo adecuado en 54.8% al 1T22 y similar al 53.9% observado al 4T21. Banreservas tiene la participación mayor de mercado en depósitos en República Dominicana, sirve como agente pagador y administrador de la mayoría de cuentas del gobierno, y ha sido un refugio en tiempos de estrés sistémico. Fitch considera que la liquidez se mantendrá holgada, beneficiada por una base de depósitos estable.

Sensibilidades de Calificación

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

Calificaciones

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

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2021\)](#)

Información Financiera

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

	31 mar 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD millones)	16,549.5	15,729.3
Total de Activos (DOP millones)	910,821.5	898,793.0
Total de Patrimonio (DOP millones)	61,136.9	56,095.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Analistas

Claudio Gallina
+55 11 4504 2216
claudio.gallina@fitchratings.com

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

- el aumento potencial en las calificaciones nacionales es limitado, dado que están en el nivel máximo de la escala.
- las calificaciones de la deuda subordinada son sensibles a un aumento en la calificación nacional de largo plazo.

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 de dar soporte al banco;
- las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, o bien, por una reducción sostenida en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR consistentemente inferior a 9%.
- las calificaciones de la deuda subordinada son sensibles a una disminución en la calificación nacional de largo plazo.

Emisiones de Deuda

Características de las Emisiones de Deuda

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

n.d. – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Valores de la República Dominicana

La calificación de deuda subordinada del banco es dos niveles inferior a su calificación nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', lo que refleja dos niveles de ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento, ya que los bonos no incorporan ninguna característica de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er trimestre USD millones No Auditado	3 meses – 1er trimestre DOP millones No Auditado	31 mar 2022 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones Auditado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	213	11,711.9	48,802.3	38,686.4	33,162.2	
Comisiones y Honorarios Netos	85	4,690.2	12,177.3	11,713.0	9,824.1	
Otros Ingresos Operativos	12	665.1	8,967.2	3,009.0	(203.8)	
Ingreso Operativo Total	310	17,067.3	69,946.7	53,408.4	42,782.5	
Gastos Operativos	195	10,726.4	42,196.3	36,687.9	33,025.4	
Utilidad Operativa antes de Provisiones	115	6,340.9	27,750.5	16,720.5	9,757.0	
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	25	1,378.1	9,697.8	8,633.0	3,504.4	
Utilidad Operativa	90	4,962.8	18,052.7	8,087.5	6,252.7	
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5	300.6	(745.6)	2,544.4	3,184.5	
Impuestos	5	250.1	1,000.3	231.5	187.8	
Utilidad Neta	91	5,013.3	16,306.8	10,400.4	9,249.3	
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	(3,196.6)	2,969.6	0.0	
Ingreso Integral según Fitch	91	5,013.3	13,110.3	13,370.0	9,249.3	
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos ^a	7,072	389,207.0	378,416.2	323,505.2	346,838.2	
- De los Cuales Están Vencidos ^a	64	3,513.6	4,472.9	5,769.1	5,080.8	
Reservas para Pérdidas Crediticias	477	26,237.0	26,297.3	18,075.9	9,815.6	
Préstamos Netos	6,595	362,970.0	352,118.9	305,429.3	337,022.6	
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	
Derivados	5	255.1	n.a.	n.a.	n.a.	
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	6,125	337,076.9	390,735.6	259,119.4	123,826.7	
Total de Activos Productivos	12,724	700,302.0	742,854.5	564,548.8	460,849.3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	3,335	183,538.2	124,023.6	116,549.5	79,045.3	
Otros Activos ^b	490	26,981.3	31,914.8	23,535.0	20,120.3	
Total de Activos	16,549	910,821.5	898,793.0	704,633.3	560,014.9	
Pasivos						
Depósitos de Clientes	12,917	710,907.1	702,036.0	536,296.7	430,743.6	
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1,682	92,595.9	94,722.7	78,385.7	52,712.5	
Otro Fondeo de Largo Plazo	486	26,739.0	27,076.9	27,323.4	25,722.2	
Obligaciones Negociables y Derivados	19	1,054.5	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Fondeo y Derivados	15,105	831,296.4	823,835.5	642,005.9	509,178.4	
Otros Pasivos	334	18,388.1	18,862.4	15,482.5	10,750.4	
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Patrimonio	1,111	61,136.9	56,095.0	47,144.9	40,086.2	
Total de Pasivos y Patrimonio	16,549	910,821.5	898,793.0	704,633.3	560,014.9	
Tipo de Cambio		USD1 = DOP55.0362	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	

^aLas cifras de préstamos brutos y de mora de 31 a 90 días con los rendimientos por cobrar incluidos, según lo publicado por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

^b Los cargos diferidos fueron reclasificados a otros activos, lo que afecta los indicadores de Capital Base Según Fitch y patrimonio tangible a activos tangibles. Bajo la Metodología de Fitch, los cargos diferidos no son deducibles del Capital Base Según Fitch, ya que están compuestos en gran medida por Anticipos de Impuestos. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.2	5.2	2.9	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	7.6	7.8	7.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.9	60.3	68.7	77.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	34.7	30.9	24.1	24.9
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.9	1.2	1.8	1.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.9	17.0	-6.7	8.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	746.7	587.9	313.3	193.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	2.8	2.6	1.1
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	15.3	15.4	15.9	14.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.6	5.9	6.3	6.7
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	-38.0	-41.0	-27.8	-12.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	54.8	53.9	60.3	80.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	85.6	85.2	83.5	84.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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.

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 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 © 2022 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.