

## **INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Julio - septiembre 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, 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. ....	7
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. ....	7
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.....	8
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	9
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia. ....	9
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....	10
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....	11
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.	11
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. ....	11
p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....	11
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.) .....	11

- r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra del Emisor..... 12
- s) Modificaciones al contrato de emisión..... 12
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado..... 12
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión..... 12
- 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..... 13
- w) Otros..... 13

## **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:

- El uso correctamente de la base de cálculo establecida en prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de Emisión y aviso de colocación.
- Que las constancias de pagos del primer cupón a CEVALDOM se conciliaron con el Reporte de Pago de Intereses de BANRESERVAS, como se muestra a continuación:

**REPORTE INTERESES PAGADOS PRIMERA EMISION BONOS DEUDA SUBORDINADA BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
TRIMESTRE JULIO - SEPTIEMBRE 2023**

<b>CODIGO ISIN</b>	<b>Fecha de pago anterior</b>	<b>Fecha de pago Actual</b>	<b>Monto RD\$</b>	<b>Base</b>	<b>Días</b>	<b>Tasa</b>	<b>Total de Intereses</b>
DO2002500422	27-Jan-23	27-Jul-23	3,000,000,000.00	365	181	10.00%	148,767,123.28
DO2002500422	27-Jan-23	27-Jul-23	4,000,000,000.00	365	181	10.00%	198,356,164.38
DO2002500422	27-Jan-23	27-Jul-23	3,000,000,000.00	365	181	10.00%	148,767,123.29
<b>TOTALIZAR</b>							<b>495,890,410.95</b>

**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 2023
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

	Febrero 2023	Julio 2023
Solvencia	AA+	AAA
Perspectiva	Estable	Estable

El alza de calificación de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) reconoce su liderazgo en la industria financiera y una robusta capacidad de generación consistente con su perfil de negocios y escala. La calificación también considera el soporte que le otorga el Estado Dominicano dada su condición de banco estatal. En este contexto, la entidad tiene 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.

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

Estas informaciones fueron remitidas el 04 de agosto 2023, cumpliendo con el plazo de prórroga otorgada por la SIMV al Banco de Reservas de 40 días calendarios posterior al cierre de cada trimestre. En base a lo anterior, la remisión de las informaciones trimestrales del periodo **julio - septiembre 2023** serán remitidas para el trimestre **octubre - diciembre 2023**. (Ref. Com. 40705 de fecha 03 de agosto 2017).

**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 **julio - septiembre 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.**

En fecha 14 de agosto 2023 el Banco de Reservas notifica como hecho relevante los siguientes cambios:

- El cambio de designación del Sr. Jorge Antonio Asmar Fermín, como Asesor Administrativo de la Sub-administración Administrativa, quien se desempeñaba como Director General Administrativo.
- El ascenso de la Sra. Paula Filomena González Auffant como Directora General Administrativa, quien se desempeñaba como Directora Senior de Servicios Generales, en sustitución del Sr. José A. Asmar Fermín.
- El ascenso del Sr. René Cecilio González Aquino como Director General de Ingeniería, quien se desempeñaba como Director Senior de Ingeniería.

También realizaron modificaciones en la estructura organizacional de la Sub-administración Administrativa aprobada mediante la Vigésimosegunda Resolución del Consejo de Directores del Banco de Reservas, conforme a las acciones siguientes:

- Eliminar la Dirección Senior de Ingeniería.
- Crear la Dirección General de Ingeniería, bajo la dependencia jerárquica de la Sub-administración Administrativa.
- Crear el puesto de Director General de Ingeniería, bajo la dependencia jerárquica del Sub-administrador Administrativo.

**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 21 de septiembre 2023, mediante hecho relevante 03-2023-005351, fue informada la apertura de una oficina de representación del Banco de Reservas en la ciudad de Nueva York, 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.
3. **Cambios acción de personal:** En fecha 28 de septiembre 2023, mediante hecho relevante 03-2023-005425 notifica la siguiente

acción de personal, aprobadas mediante la Vigésimooctava y Vigésimonovena Resoluciones del Consejo de Directores del Banco de Reservas:

- Cambiar el título de la Dirección General de Negocios Gubernamentales, para que en lo adelante sea Dirección General Programas Estratégicos de Negocios, y transferir su dependencia desde la Dirección General Senior de Negocios Gubernamentales a la Sub-administración de Negocios.
- El traslado de la Sra. Linda Cristal Valette Aracena de la posición de Directora General de Negocios Gubernamentales a la posición de Directora General Programa Estratégico de Negocios.

**SALAS PIANTINI & ASOCIADOS**  
Representante de Masas de Obligacionistas

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

## 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 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.

**Entorno Operativo Estable:** Las calificaciones de Banreservas consideran la evaluación de Fitch del EO para el sistema bancario. La tendencia del EO es estable. Si bien la agencia considera que 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero conserve un desempeño bueno ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico.

**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 y depósitos de 34.2% y 35.6% al 1T23, respectivamente. La entidad goza de una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

**Mejora en Calidad de Activos:** Al 1T23, 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 aumentó significativamente hasta 714.7%, lo cual evidencia la calidad de activos sólida y la creación de provisiones voluntarias. Fitch espera que la calidad de la cartera sea estable en el EO actual de tasas e inflación con tendencia a la baja.

**Rentabilidad Sólida:** La relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró hasta 6.5% al 1T23 (4T22: 4.6%) debido principalmente al gasto bajo por provisiones. La agencia espera que la rentabilidad se mantenga sólida en 2023 debido al crecimiento mayor de la cartera, impulsado por el estímulo monetario, el sostenimiento de un margen de interés neto (MIN) adecuado y la calidad de activos buena.

**Capitalización Adecuada:** Al 1T23, la relación del indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró a 16.8% desde 15.5% al 4T22, lo que refleja el crecimiento de activos menor y la generación interna alta de capital, los cuales más que compensaron la densidad mayor de los APR. 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.

## 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

Latin American Banks 2023 Outlook (Diciembre 2022)

## Información Financiera

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

	31 mar 2023	31 dic 2022
Total de Activos (USD mill.)	18,820.9	18,144.9
Total de Activos (DOP mill.)	1,034,322.3	1,023,630.9
Total de Patrimonio (DOP mill.)	78,707.2	71,631.2

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Analistas

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

**Liquidez Amplia:** Al 1T23, el indicador de préstamos a depósitos se conservó amplia en 56.0% (4T22: 56.4%), ya que los depósitos de clientes presentaron un buen crecimiento de 3.5%, acorde con la expansión crediticia de 2.8%. Fitch cree que la liquidez será sólida, beneficiada por una base de depósitos amplia y estable.

## Sensibilidades de Calificación

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

- el aumento potencial en las calificaciones nacionales es limitado dado que están en el nivel más alto de la escala;
- las calificaciones de la deuda subordinada podrían 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;
- las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, o una reducción sostenida en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR inferior a 9% de forma consistente.
- las calificaciones 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 crecimiento económico de República Dominicana se desacelerará a 3.7% en 2023, luego de 4.8% en 2022. Sin embargo, el EO sigue siendo propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector conserve un perfil financiero saludable; la tendencia del EO es estable. Si bien 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un buen desempeño ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico. A julio de 2023, la tasa de política monetaria disminuyó a 7.75% desde su pico más alto de 8.50% en mayo de 2023, reflejando la tendencia a la baja de la inflación, la cual a junio de 2023 fue de 6.92%, luego de haber alcanzado 8.93% en octubre de 2022.

Durante 2022, el crecimiento del crédito del sistema financiero de 14.8% fue robusto, sustentando por el crecimiento de todos los segmentos. La calidad del activo ha mejorado, siendo que la morosidad ha alcanzado un mínimo histórico de 1.1%. Asimismo, la cobertura de



créditos vencidos de 377.8% es muy robusta, lo que refleja la calidad buena de la cartera y a las políticas conservadoras de las entidades financieras de mantener niveles de reservas holgados. Durante lo corrido de 2023, los indicadores de calidad de activo han sido estables. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles adecuados de calidad de activos y un crecimiento de cartera moderado en 2023.

Durante 2022, la rentabilidad del sistema financiero dominicano fue estable, sustentada en gastos bajos de provisión, dados los excedentes y provisiones voluntarias. Por su parte, el margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas, las cuales han compensado los costos altos de financiamiento. Para 2023, Fitch espera que la rentabilidad de las entidades financieras continúe estable; no obstante, no descarta que las tasas menores de interés del sistema estrechen ligeramente los márgenes financieros.

Si bien la capitalización ha bajado debido a la ponderación mayor de los activos por riesgo de mercado a razón 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 bajo del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo cual cualquier deterioro potencial sería manejable. Con respecto a la volatilidad de tasas de interés, si bien se espera que durante el 2023 se mantenga alta, Fitch proyecta que la inflación menor contribuirá a una volatilidad menor de las tasas de interés del mercado, y que esto reduzca el riesgo de mercado y su requerimiento de capital, estabilizando los niveles de solvencia de las entidades financieras en 2024.

Durante 2023 la liquidez se redujo, debido a que las instituciones financieras hicieron uso de los excedentes de liquidez que habían acumulado en los años previos y disminuyeron la captación de depósitos de costo alto. No obstante, dados los niveles menores de liquidez en el sistema, la agencia prevé que, para 2023, las entidades financieras incrementarán sus captaciones con el fin de fondar los crecimientos de cartera esperados.

### Perfil de Negocio

Banreservas es la institución financiera más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos y depósitos de 34.2% y 35.6% al 1T23, respectivamente. Entre los bancos universales, 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 58.4% de los préstamos brutos al 1T23, seguido de los préstamos de consumo, (28%), e hipotecarios, (14%). Los préstamos al sector público representan una proporción menor de su negocio (8% del total de préstamos al 4T22 frente a 11% al 4T21).

También sostiene su posición como el proveedor local principal de crédito al sector público en República Dominicana. 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.

Posee indirectamente varias subsidiarias financieras y no financieras, algunas con visibilidad limitada. Representó 98.7% de los activos consolidados y 99.8% de la utilidad neta al 4T22. 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 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% y 34% de los activos totales, respectivamente, al 1T23. El crecimiento de la cartera de crédito de 2.8% al 1T23 refleja principalmente el crecimiento de 6% en los créditos de consumo y 2% en los créditos comerciales.

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

	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
	3 meses - 1er trimestre	3 meses - 1er 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	
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	225	12,352.5	47,559.0	45,034.0	38,686.4	33,162.2
Comisiones y Honorarios Netos	91	4,989.5	17,874.4	12,072.5	11,713.0	9,824.1
Otros Ingresos Operativos	75	4,098.0	3,804.0	15,718.7	3,009.0	(203.8)
Ingreso Operativo Total	390	21,439.9	69,237.3	72,825.2	53,408.4	42,782.5
Gastos Operativos	253	13,884.6	45,972.7	41,529.1	36,687.9	33,025.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	137	7,555.4	23,264.6	31,296.1	16,720.5	9,757.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	100.3	2,183.4	9,697.8	8,633.0	3,504.4
Utilidad Operativa	136	7,455.1	21,081.3	21,598.2	8,087.5	6,252.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	4	227.4	1,576.3	(4,291.1)	2,544.4	3,184.5
Impuestos	11	606.5	631.7	1,000.3	231.5	187.8
Utilidad Neta	129	7,076.0	22,025.8	16,306.8	10,400.4	9,249.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	129	7,076.0	22,025.8	16,306.8	10,400.4	9,249.3
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	8,041	441,887.6	429,975.2	378,416.2	323,505.2	346,838.2
- De los Cuales Están Vencidos	56	3,061.0	2,914.0	4,398.0	5,769.1	5,080.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	398	21,878.3	23,344.1	26,297.3	18,075.9	9,815.6
Préstamos Netos	7,643	420,009.2	406,631.1	352,118.9	305,429.3	337,022.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	81.0	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	6,776	372,364.6	304,414.6	300,969.6	259,119.4	123,826.7
Total de Activos Productivos	14,418	792,373.8	711,045.7	653,169.5	564,548.8	460,849.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	3,943	216,713.3	283,190.9	220,150.4	116,549.5	79,045.3
Otros Activos	459	25,235.2	29,394.3	25,700.1	23,535.0	20,120.3
Total de Activos	18,821	1,034,322.3	1,023,630.9	899,019.9	704,633.3	560,014.9
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	14,366	789,480.0	762,910.7	684,127.6	536,296.7	430,743.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	2,331	128,087.4	131,342.8	113,229.3	78,385.7	52,712.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	371	20,408.3	37,649.3	27,580.8	27,323.4	25,722.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	17,068	937,975.6	931,902.8	824,937.8	642,005.9	509,178.4
Otros Pasivos	321	17,639.4	20,096.8	17,760.2	15,482.5	10,750.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,432	78,707.2	71,631.2	56,322.0	47,144.9	40,086.2
Total de Pasivos y Patrimonio	18,821	1,034,322.3	1,023,630.9	899,019.9	704,633.3	560,014.9
Tipo de Cambio		USD1 = DOP54.9561	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.5	4.6	6.2	2.9	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.7	6.5	7.2	7.8	7.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	66.8	69.0	59.9	68.7	77.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	38.2	34.4	30.9	24.1	24.9
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.7	0.7	1.2	1.8	1.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.8	13.6	17.0	(6.7)	8.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	714.7	801.1	597.9	313.3	193.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.5	2.8	2.6	1.1
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	16.8	15.5	15.4	15.9	14.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.5	6.9	6.1	6.3	6.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(25.0)	(29.6)	(41.0)	(27.8)	(12.7)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	56.0	56.4	55.3	60.3	80.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	84.2	81.9	82.9	83.5	84.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

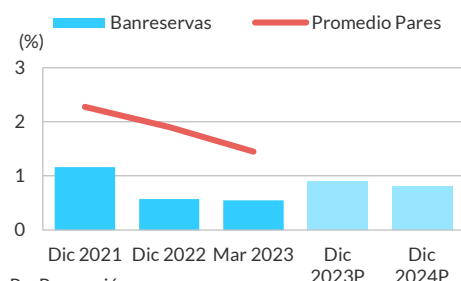
#### Mejora en Calidad de Activos

Al 1T23, 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 fue elevada en 714.7%, lo cual evidencia la calidad de activos sólida y la creación de provisiones voluntarias. Fitch espera que la calidad de la cartera se conserve estable en el EO actual de tasas e inflación con tendencia a la baja.

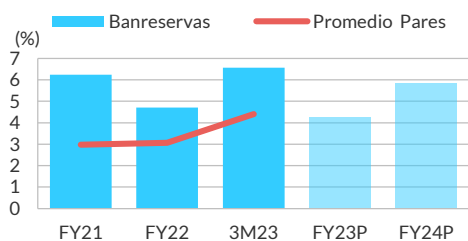
Los préstamos al sector privado representan la totalidad de los préstamos vencidos. Las exposiciones del sector público están al día, ya que están respaldadas directamente por el Gobierno a través de garantías explícitas. Los castigos de cartera representaron 1.1% de los préstamos brutos promedio al 1T23. La concentración de la cartera de crédito de Banreservas ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos dos años (2022–2021), impulsada por la exposición menor al sector público. La exposición crediticia al sector público se redujo a 8% de la cartera total al 4T22 desde 11% al 4T21.

También enfrenta riesgo crediticio con su cartera de inversiones, que 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.

### Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo



P - Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas



FY - Cierre de año; fiscal year. P - Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

### Ganancias y Rentabilidad

#### Rentabilidad Sólida

La relación de utilidad operativa a APR mejoró hasta 6.5% al 1T23 (4T22: 4.6%) debido principalmente al gasto bajo por provisiones. Fitch espera que la rentabilidad siga siendo sólida en 2023 debido al crecimiento mayor de la cartera, impulsado por el estímulo monetario, el sostenimiento de un MIN adecuado y la calidad de activos buena.

El MIN de Banreservas disminuyó a 6.7% al 1T23 (4T22: 6.5%), reflejando 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 40.6% al 1T23 (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 1.3% de las ganancias operativas antes de provisiones al 1T23 (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

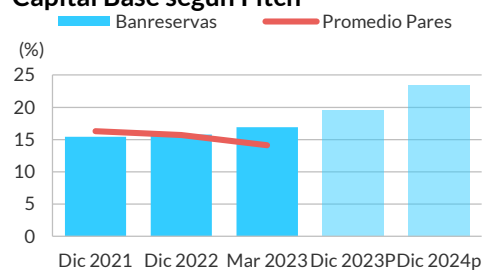
Al 1T23, la relación del indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró a 16.8% desde 15.5% al 4T22, lo que refleja el crecimiento de activos menor y la generación interna alta de capital, los cuales más que compensaron la densidad mayor de los APR. La capacidad de

absorción de pérdidas del banco se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia. La agencia 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 se mantuvo estable en 16.1% al 1T23 (4T22: 16.4%) reflejando la estabilidad de los APR. 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.

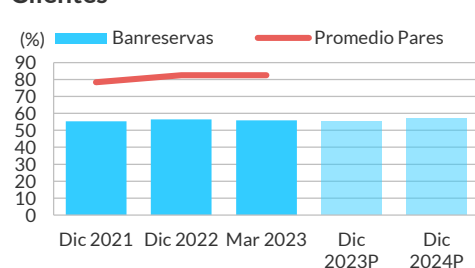
Por regulación, debe retener 60% de la utilidad neta y no se permite el pago de dividendos de las utilidades generadas en períodos anteriores, lo cual respalda la estabilidad del pago de dividendos. Los dividendos en efectivo en 2022 representaron 25% de la utilidad neta de 2021 (32.8% en promedio en los últimos tres años).

## Capital Base según Fitch



P -Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



P -Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Liquidez y Fondo

### Liquidez Amplia

Al 1T23, el indicador de préstamos a depósitos se conservó amplia en 56.0% (4T22: 56.4%), ya que los depósitos de clientes presentaron un buen crecimiento de 3.5%, acorde con la expansión crediticia de 2.8%. 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 (35.6% al 1T23), 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 56% del total de depósitos 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: 7/julio/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): 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: Marzo 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 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](http://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 deseminación 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 © 2023 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.



	Febrero 2023	Julio 2023
Solvencia	AA+	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(1)</sup>	Jun. 23
Activos totales	898.793	1.023.631	1.145.256
Colocaciones totales netas	352.119	406.631	452.595
Inversiones	396.869	283.160	377.890
Pasivos exigibles	797.412	894.305	1.028.919
Obligaciones subordinadas	27.581	37.649	20.357
Patrimonio	56.095	71.631	75.979
Margen financiero total	69.947	66.607	39.015
Gasto en provisiones	9.698	2.183	250
Gastos de apoyo	42.196	45.973	26.020
Resultado antes de impuesto	17.307	22.658	14.549
Utilidad (pérdida) del ejercicio	16.307	22.026	13.159

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.

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 <sup>(3)</sup>
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	8,7%	6,5%	7,2%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	1,2%	0,2%	0,0%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	5,3%	4,5%	4,8%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	2,2%	2,2%	2,7%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(2)</sup>	2,0%	2,2%	2,4%
Cartera vencida > 90 días (2) / Colocaciones brutas	1,2%	0,5%	0,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días (2)	5,9 vc	11,8 vc	8,6 vc

(1) Índices a 2021 y junio 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. (3) Indicadores a junio de 2023 actualizados.

## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	13,6%	13,7%	15,8% <sup>(3)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	14,2 vc	12,5 vc	13,5 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	15,0 vc	13,3 vc	14,1 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 mayo de 2023, última información SB.

## 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.

## FUNDAMENTOS

El alza de calificación de Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) reconoce su liderazgo en la industria financiera y una robusta capacidad de generación consistente con su perfil de negocios y escala. La calificación también considera el soporte que le otorga el Estado Dominicano dada su condición de banco estatal. En este contexto, la entidad tiene 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.

Banreservas es un banco de propiedad del Estado Dominicano. Por ello, 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 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 entidad tiene un claro liderazgo en el sistema financiero, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos, lo que se complementa con una extensa cobertura para la atención. A junio de 2023, sus activos totales alcanzaron a \$1.145.256 millones, equivalentes al 39,6% de la industria de banca múltiple; mientras que su participación en colocaciones totales se ubica en torno al 31%.

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. Bajo el período de análisis, la entidad muestra un sano perfil financiero con retornos en rangos altos y coherentes con su actividad, con una mayor presencia relativa en banca comercial. A diciembre de 2022, su utilidad antes de impuesto sobre activos totales alcanzó a 2,2%, mientras que a junio de 2023 avanzó a 2,7% apoyada en un gasto por provisiones prácticamente nulo y un mejor nivel de margen financiero.

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 incremento del patrimonio, a mayo de 2023 el índice de solvencia era 15,8%, superior a lo exhibido en períodos anteriores y con 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. La cartera de préstamos de Banreservas ha tenido un buen comportamiento de pago en los últimos períodos, coherente con lo observado en la industria. 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 junio de 2023, la cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 0,5% de las colocaciones brutas, situándose en rangos históricamente bajos. Por su parte, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido elevados rangos en los últimos períodos, congruente con el descenso de la morosidad

y la importante constitución de provisiones en periodos previos, alcanzando un ratio de 8,6 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 junio de 2023, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a depósitos del público con un 82,5% del total de obligaciones, el cual estaba compuesto en un 42,6% por depósitos a plazo, 37,8% cuentas de ahorro y 19,6% de cuentas vista.

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 69,4% del total de depósitos a junio 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 derivado de las condiciones del mercado local.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.

### PROPIEDAD

Banco de Reservas de la República Dominicana es una entidad financiera de propiedad del Estado Dominicano.

El Banco ofrece servicios financieros al Gobierno dominicano, sus entidades autónomas y empresas estatales, así como a empresas de propiedad privada y al público en general.

La Ley Orgánica del banco, los Estatutos Sociales y el Reglamento Interno del Consejo de Directores determinan la composición y el funcionamiento del gobierno corporativo y la toma de decisiones en la institución.

El gobierno corporativo de Banreservas está conformado por el Consejo de Directores, la administración general y los diferentes comités de apoyo al Consejo de Directores en el marco del cumplimiento de los Estatutos Sociales del banco.

El Consejo de Directores es la máxima autoridad encargada de la administración y gestión de los negocios. Está conformado por nueve miembros titulares y seis suplentes, siendo presidido por el Ministro de Hacienda, quién es miembro ex-oficio. El Poder Ejecutivo nombra cuatro miembros titulares y tres suplentes, mientras que los directores restantes son elegidos por la Junta Monetaria.

Los Directores son designados por periodos de tres años de manera escalonada con el objetivo de que cada año se renueve un director. La conformación del Consejo de Directores del banco refleja su calidad de entidad estatal y el apoyo que le brinda el Estado de la República Dominicana.

### CLASIFICACIÓN SOBERANA REPÚBLICA DOMINICANA <sup>(1)</sup>

Agencia	Calificación	Perspectivas
Fitch Ratings	BB-	Estable
Moody's	Ba3	Estable

(1) Calificaciones vigentes a la fecha de publicación de este informe.

## PERFIL DE NEGOCIOS: MUY FUERTE

Banco universal de propiedad estatal, líder en la industria. Tiene un rol promotor de la economía, además de contribuir con la educación e inclusión financiera.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Actividad en todos los negocios del sistema financiero, con una mayor presencia en el segmento comercial.

Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se creó en 1941 a partir de la adquisición, por parte del Estado Dominicano, de The National City Bank of New York. El banco rige sus negocios y operaciones por la Ley Orgánica N° 6.133 del Banco de Reservas, que establece la constitución del banco, su patrimonio, composición y participación del directorio y reparto de utilidades, entre otros; y por la legislación bancaria aplicable a los bancos múltiples.

Banreservas es un banco universal con presencia en todos los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos de activos y pasivos y servicios financieros por medio de una extensa red de atención. Dentro de sus actividades, destacan los negocios personales, negocios corporativos, negocios turísticos y negocios gubernamentales, acorde con su condición de pertenencia al Estado Dominicano. Además, la entidad administra la cuenta única fiscal con recursos del Estado.

A lo largo de los ciclos, el banco mantiene escala relevante en el sistema financiero. A junio de 2023, sus activos totales alcanzaron a \$1.145.256 millones, equivalentes al 39,6% de la industria de banca múltiple; mientras que, al considerar la totalidad del sistema financiero regulado, representaba un 31,1% reflejando su liderazgo en la industria.

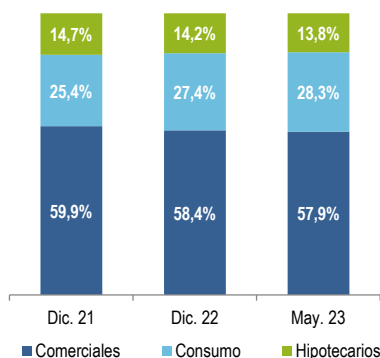
La cartera total de colocaciones de Banreservas era de \$454.416 millones a mayo de 2023 y estaba conformada en un 57,9% por préstamos comerciales, complementándose con créditos de consumo e hipotecarios (28,3% y 13,8%, respectivamente). Cabe destacar, que en los últimos años se observa un descenso de la participación del segmento comercial en el portafolio de préstamos, congruente con el incremento de los créditos de consumo, lo que favorece la diversificación de negocios y la capacidad de generación de resultados.

Por su relación con el Estado Dominicano, la cartera vinculada a entidades públicas ha sido comparativamente más alta que el resto de la industria. A diciembre de 2022, los créditos hacia el sector público representaron un 8,0% de la cartera total, proporción algo inferior a lo exhibido en abril del año anterior (10,0%).

El margen financiero total de Banreservas se compone, principalmente, del margen de intereses por su actividad de otorgamiento de créditos. Además, se observa un nivel importante de ingresos vinculados a actividades de tesorería, que pueden introducir ciertas variaciones en los resultados conforme a la evolución de las variables macroeconómicas. La entidad también tiene en una menor proporción, ingresos por comisiones por servicios. A junio de 2023, el margen de intereses representó un 76,5% del margen financiero total; mientras que el porcentaje restante (23,5%) correspondía a comisiones y otros ingresos.

Banreservas tiene la mayor red física de atención del país, reflejando su misión de inclusión financiera. A diciembre de 2022, el banco contaba con 308 oficinas y 806

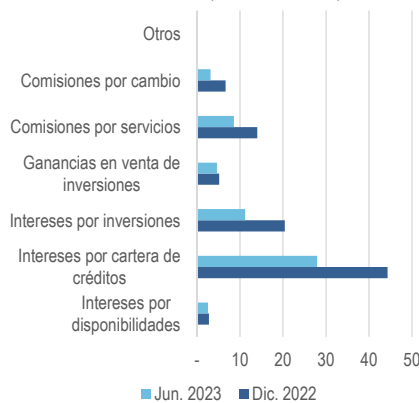
### COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (1)



(1) Considera colocaciones brutas.

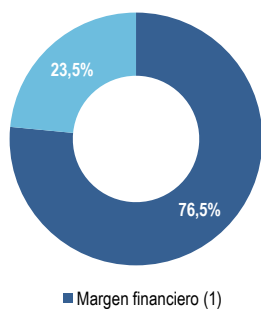
### EVOLUCIÓN INGRESO OPERACIONAL

Miles de millones de pesos de cada período



### COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Junio de 2023



(1) Corresponde al ingreso financiero neto. (2) Considera otros ingresos netos.

cajeros automáticos, a lo que se suma una plataforma tecnológica de banca digital (sitio web, aplicación móvil y contacto telefónico) y la red de subagentes bancarios. Durante 2022, mantuvo una dotación de 10.456 colaboradores promedio. Destaca en los últimos años, una mayor transaccionalidad de los distintos canales alternos, lo que favorece tanto la relación con los segmentos objetivos como la eficiencia operacional de la entidad.

Banreservas en su calidad de banco múltiple es supervisado por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SB). Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, por la emisión de deuda subordinada, es regulado y supervisado por las disposiciones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Mantener el liderazgo en la industria, siempre con un rol promotor de los sectores productivos del país e incentivando la educación e inclusión financiera. Foco en estrategia digital.

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. Dentro de este mandato, 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) transformación digital con foco en el control de los riesgos.

En línea con el plan estratégico, la entidad ha desarrollado diversas iniciativas para avanzar en su plan digital, destacando la nueva funcionalidad de depósitos de cheques en la App Personas, consulta de estado de cuenta para tarjetas de crédito y cuentas corrientes a través de la aplicación, asistente virtual para que los clientes y no clientes puedan resolver sus necesidades de forma auto asistida, entre otras.

La plataforma digital, App Banreservas, mantiene un crecimiento exponencial en su transaccionalidad, alcanzando 5.3 millones de descargas y más de 70 millones de transacciones en 2022 desde su lanzamiento. Cabe destacar, que la aplicación es libre del consumo de datos e internet para facilitar su uso en el segmento de la población con menores recursos.

Banreservas lanzó una tarjeta Visa Ser Banreservas, en alianza con Visa internacional, con el objetivo de impulsar la bancarización e inserción en el mercado financiero de las personas con menores ingresos. Además, se creó MIO Banreservas, un producto digital que destaca por ser la primera cuenta de pago electrónico bancario del país que incluye una cuenta 100% digital y una tarjeta sin costo para que las personas y los pequeños comercios puedan gestionar sus finanzas desde su dispositivo móvil.

Además, la administración espera inaugurar 15 nuevas sucursales para seguir potenciando la relación con sus clientes. Destaca también la apertura de oficinas de representación en el exterior (Madrid, New York y Florida). Cabe señalar que, las oficinas ubicadas en el extranjero replicarán los servicios de Banreservas desde el lugar donde operen, pero las operaciones financieras se realizan en República Dominicana.

En este sentido, las diversas acciones del banco contribuyen a sostener su liderazgo en una industria que está avanzando en digitalización, en línea con las tendencias mundiales y las necesidades de la población. En el caso particular de Banreservas, los desarrollos también están en línea con su rol de banco estatal.

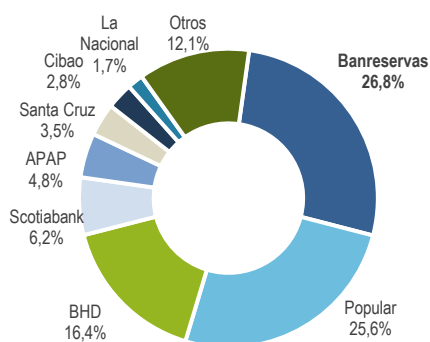
### PARTICIPACIONES DE MERCADO <sup>(1)</sup>

	Dic. 21	Dic. 22	May. 23
Participación colocaciones	31,1%	31,0%	31,1%
Ranking	2°	1°	1°
Participación colocaciones comerciales	30,4%	30,4%	30,7%
Ranking	2°	2°	2°
Participación colocaciones consumo	31,5%	31,7%	32,0%
Ranking	1°	1°	1°
Participación colocaciones hipotecarias	33,3%	32,1%	31,0%
Ranking	1°	1°	2°
Participación captaciones	38,0%	39,1%	40,6%
Ranking	1°	1°	1°

(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES <sup>(1)</sup>

Mayo de 2023



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito.

El banco tiene una estructura organizacional robusta, con una fuerte especialización y segregación de funciones, acorde con su tamaño y nivel de operaciones. Se observa además la existencia de diversas filiales que fortalecen el desarrollo de los negocios y la posición competitiva de la entidad.

### FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla el banco, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos relevantes para el análisis de la solvencia.

El Consejo de Directores es la máxima autoridad de gobierno corporativo del banco, que se apoya en cinco comités (Auditoría, Auditoría Corporativa, Nombramiento y Remuneraciones, Cumplimiento, y Gestión Integral de Riesgos). La entidad tiene establecido 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 administración diaria de las operaciones recae en la Administración General de la cual dependen diversas gerencias. Por su parte, las direcciones de Gestión Integral de Riesgos, Cumplimiento, y Auditoría dependen directamente de sus respectivos comités, lo que favorece el seguimiento de los riesgos.

Por su parte, el Banco ha continuado con su objetivo de impulsar el crecimiento económico del país, por medio de la incorporación de diversas soluciones financieras que promueven la inclusión bancaria y el desarrollo de empresas y personas. Existen diversos programas cuyos objetivos y resultados se comunican en la memoria anual.

En términos de sostenibilidad, Banreservas está suscrito a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) que buscan desarrollar la educación e inclusión financiera, el emprendimiento y la inclusión social. En este contexto, el banco ha ejecutado una serie de iniciativas con especial foco en la educación y relacionamiento con las comunidades. Además, utilizan como referencia el Pacto Global de las Naciones Unidas para llevar a cabo sus diferentes iniciativas de sostenibilidad.

Banreservas publica en su sitio web extensa información institucional, que incluye aspectos de su gobierno corporativo, detalle de emisiones de valores, informes financieros, memoria anual y códigos de ética, entre otros. Todo esto contribuye a la transparencia de información al mercado.

### POSICIÓN DE MERCADO

Posición líder en la industria financiera dominicana.

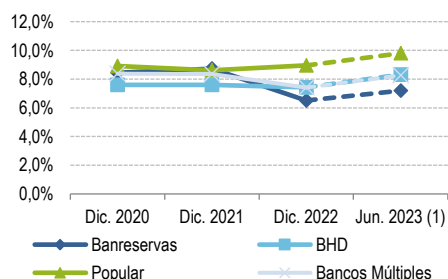
La industria de bancos múltiples estaba conformada por 16 entidades a mayo de 2023, con una cartera de créditos que alcanzó los \$1.461 mil millones, equivalente al 86,2% del total del sistema financiero local, considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito, y asociaciones de ahorros y préstamos.

Esta industria registró un avance en todos los segmentos del portafolio de créditos en 2022, lo que unido al avance de las tasas de interés de mercado, significó alcanzar resultados finales muy por sobre años anteriores. Misma tendencia se observó a mayo de 2023, con un especial aumento de la cartera de consumo.

En este contexto, Banreservas tiene una posición de liderazgo a lo largo de los ciclos en los diversos segmentos del sistema financiero. A mayo de 2023, su participación de mercado en colocaciones de la industria de bancos múltiples era de 31,1%, manteniéndose en el primer lugar.

### MARGEN OPERACIONAL

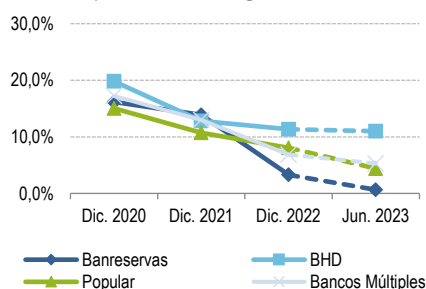
Margen financiero total / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

### GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

Sólida posición financiera. Se observa una mayor rentabilidad apoyada en la evolución de los márgenes operacionales.

## PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

## INGRESOS Y MÁRGENES

Margen operacional exhibe mejoras en el primer semestre.

El margen financiero total de Banreservas se conforma, principalmente, del margen de intereses generado de su actividad de otorgamiento de crédito y los ingresos provenientes de la cartera de inversiones. Además, se exhiben ingresos por comisiones y otros que consideran ingresos por servicios de compra y venta de moneda extranjera, tesorería y otros ingresos. Al cierre de 2022, el margen financiero total del banco alcanzó a \$66.607 millones, bastante alineado al registro del año previo.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio fue de 6,5% en 2022, inferior al 8,7% registrado en 2021, capturando el avance de los activos de la mano de la cartera de colocaciones. Producto de ello, la medición se comparó desfavorablemente con entidades pares en este período.

A junio de 2023, el margen financiero total acumuló \$39.015 millones, mostrando un desempeño favorable. En términos del indicador de margen operacional anualizado sobre activos totales, este se ubicó en rangos de 7,2% capturando especialmente el avance de los intereses por la cartera de crédito. Comparativamente, el índice mantuvo una brecha desfavorable con el promedio del sistema.

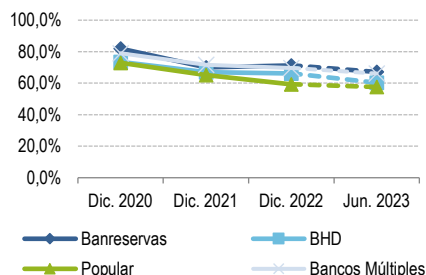
## GASTO EN PROVISIONES

Gasto en provisiones disminuye de manera relevante en los últimos períodos.

El portafolio de créditos de Banreservas presenta un buen comportamiento de pago, consistente con una política con elevadas garantías y con una mayor exposición al segmento de grandes empresas. Destaca, además, la constitución de provisiones voluntarias, que buscan anticipar periodos de mayor riesgo de crédito.

### GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo / Margen financiero neto de provisiones

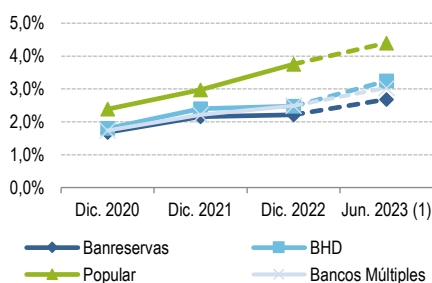


Siguiendo el sano comportamiento de la cartera de créditos y en línea con lo observado en otros actores del sistema, a diciembre de 2022 el gasto por provisiones disminuyó un 77,5% nominal, alcanzando a \$2.183 millones. Por otra parte, el banco continuó constituyendo provisiones adicionales de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Bancos, bajo sus modelos de riesgo internos. Así, Banreservas registró un exceso de provisiones de \$10.568 millones al término de 2022. En términos relativos, el indicador de gasto por riesgo de crédito sobre margen financiero total fue de 3,3% (13,9% en 2021), inferior al 6,9% promedio de los bancos múltiples.

Por su parte, al cierre del primer semestre de 2023, el gasto por provisiones acumuló \$250 millones, con un indicador sobre margen financiero total en rangos de 0,6%, muy por debajo de la industria comparable (5,3%).

### RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio <sup>(2)</sup>



### GASTOS DE APOYO

Efficiencia operacional muestra un comportamiento favorable.

Los ratios asociados a gastos de apoyo de Banreservas son consistentes con una extensa red de atención y diversidad de productos y servicios financieros. Por ello, los niveles de eficiencia operacional históricamente habían presentado una desventaja con relación a otros bancos de tamaño grande. Sin embargo, en los últimos períodos, un gasto por riesgo bajo y el avance controlado de los gastos de operativos, han contribuido a una mejora de los indicadores de eficiencia.

A diciembre de 2022, los gastos de apoyo se incrementaron un 8,9% nominal, alcanzando a \$45.973 millones. Al medir el ratio de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto de provisiones éste se ubicó en 71,4% acorde con el registro del año previo y por debajo de los indicadores históricos.

Al término del primer semestre de 2023, los gastos de apoyo totalizaron \$26.020 millones. El indicador de eficiencia calculado sobre margen financiero neto fue de 67,1% en el rango del sistema de bancos múltiples (66,1%). Por su lado, la medición sobre activos totales promedio fue de 4,8%, también mostrando una mejora con relación a los registros de años anteriores.

### RESULTADOS

Rentabilidad con tendencia al alza en el último período.

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. Bajo el período de análisis, la entidad muestra un sano perfil financiero con retornos en rangos altos y coherentes con su actividad, con una mayor presencia relativa en banca comercial.

A diciembre de 2022, el resultado antes de impuesto de Banreservas se incrementó un 30,9% nominal, llegando a \$22.658 millones versus \$17.307 millones registrados en 2021. El indicador de rentabilidad medido sobre activos totales se mantuvo en rangos de 2,2%. Mientras, a junio de 2023 el índice avanzó a 2,7% apoyado en un gasto por provisiones prácticamente nulo y un mejor nivel de margen financiero.

Comparativamente, los retornos se observaron en el rango del promedio del sistema de bancos múltiples, aunque con algunas diferencias con bancos grandes que reflejan la evolución del margen operacional.

(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

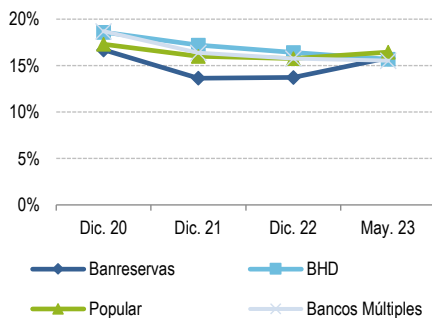
### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Crecimiento patrimonio <sup>(1)</sup>	19,0%	27,7%	6,1%
Índice de solvencia <sup>(2)</sup>	13,6%	13,7%	15,8% <sup>(4)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	14,2 vc	12,5 vc	13,5 vc
Pasivo total <sup>(3)</sup> / Patrimonio	15,0 vc	13,3 vc	14,1 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada. (4) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

### ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



## RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Base patrimonial se fortalece gracias a la continua retención de utilidades.

La importancia sistémica de Banreservas dentro del mercado financiero local y como ejecutor de políticas públicas le otorga implícitamente un fuerte respaldo asociado a que el Estado Dominicano proveería de fondos ante posibles dificultades financieras. Si bien se han realizado diversos aumentos de capital, la Ley Orgánica del banco genera una rigidez estructural para aumentar la base patrimonial, toda vez que la operación debe ser aprobada por el Congreso.

La Ley Orgánica de Banreservas define que sus utilidades se reparten de la siguiente manera: i) 50% para amortizar no menos de 5% de vales del tesorero nacional por cuenta del Estado, más los intereses. El excedente cubrirá deudas del Estado Dominicano y sus dependencias, según disponga el Directorio, previa comunicación al Poder Ejecutivo; ii) 15% para cubrir las deudas que tenga el Estado y sus dependencias, con el banco; y iii) 35% para transferir a la cuenta de reservas patrimoniales.

En este sentido, el patrimonio del banco se fortalece gracias a la retención de parte de las utilidades, apoyado además en una fuerte capacidad de generación de resultados. A junio de 2023, el patrimonio de Banreservas alcanzó los \$75.979 millones, registrando un crecimiento nominal de un 6,1% con respecto al cierre de 2022. El patrimonio estaba conformado en un 51,3% por capital pagado; 30,4% por reservas patrimoniales; 17,3% por resultados del ejercicio; un 0,9% en superávit por revaluación; y un 0,1% en resultados acumulados. Cabe indicar que, 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 incremento del patrimonio, a mayo de 2023 el índice de solvencia era 15,8%, superior a lo exhibido en periodos anteriores y con holgura respecto del límite normativo de 10%.

Según la disposición establecida en el Manual de Contabilidad, en enero de 2022 entró en vigor el instructivo para el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones. En este contexto, la cartera de inversiones de Banreservas estaba valorizada en su totalidad a valor razonable con cambio en patrimonio a junio de 2023 (\$377.926 millones equivalente al 33% de los activos totales).

Con todo, cabe indicar que, según la Circular N° 010/22 de la SB se aplazó hasta enero de 2024 el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones, para que el contexto actual de las tasas de interés no afecte de manera relevante la solvencia de las entidades.



## PERFIL DE RIESGO: MUY FUERTE

Gestión integral de riesgos con políticas y procedimientos en línea con el tamaño y operación del banco. Morosidad disminuye en el último periodo y el portafolio sostiene una robusta cobertura de provisiones.

## ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión integral de riesgos con alcance a toda la organización.

Banreservas opera con un completo marco de gobierno corporativo que se complementa con una estructura organizacional con una fuerte especialización y segregación de funciones, acorde con su tamaño y nivel de operación en la industria financiera. El Consejo de Directores es el máximo organismo que rige al banco y está compuesto por nueve miembros. Dada su propiedad estatal, seis de los miembros del Consejo son nombrados por el Poder Ejecutivo y tres por la Junta Monetaria, lo que evidencia una baja independencia con el Estado Dominicano y, por ende, una potencial exposición a las decisiones y políticas de cada administración.

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 definido y aprobado por el Consejo de Directores, el que se apoya en cinco Comités: i) Gestión Integral de Riesgos; ii) Cumplimiento; iii) Nombramiento y Remuneraciones; iv) Auditoría Corporativa; y v) Auditoría.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos es el encargado de asegurar una correcta gestión y control de los distintos riesgos que enfrenta el banco, así como dar cumplimiento a las normativas establecidas, a través del diseño y evaluación de políticas, metodologías, procedimientos y estrategias que afectan los niveles de tolerancia y apetito de riesgo, además de velar por la continuidad del negocio. Los diversos riesgos que enfrenta la entidad son administrados por unidades especializadas, que son independientes de las líneas de negocios; con el objetivo de evitar conflictos de interés.

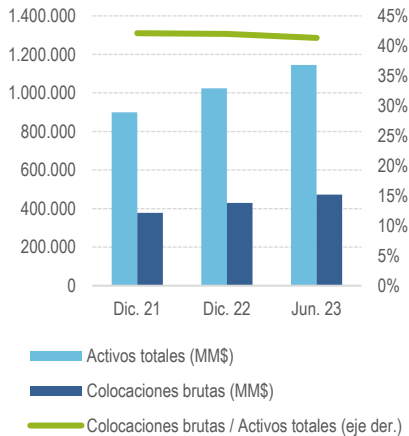
La política de créditos de Banreservas está definida y establece los rangos de aprobación que son escalonadas y jerárquicas, de manera que los montos mayores son aprobados por niveles superiores, siendo el Consejo de Directores la instancia más alta de aprobación. Esto se complementa con una política de cobranza que formaliza todos los procedimientos del área y sus alcances con el foco en mantener un acotado riesgo.

Dentro de los comités de alta administración destaca el Comité de Activos y Pasivos (CAP) en el que se define y presenta para la aprobación del Consejo de Directores las políticas y estrategias que inciden en la rentabilidad, liquidez, y riesgo de mercado del banco, además de analizarse la estructura y composición de los activos y pasivos, para poder tomar oportunamente las acciones que permitan maximizar la rentabilidad y mantener los riesgos de mercado y liquidez dentro de los rangos definidos en el apetito por riesgo de la entidad.

La entidad realiza un seguimiento diario a las posiciones en monedas extranjeras y límites de exposición, reportando directamente a la Alta Gerencia; mientras que, se informa al Comité de Gestión Integral de Riesgos y al Comité de Activos y Pasivos de forma mensual.

El riesgo de liquidez es medido bajo los modelos definidos en función de la normativa y las prácticas internacionales. Dentro de los indicadores utilizados, destaca el uso de

### EVOLUCIÓN ACTIVOS TOTALES Y CARTERA DE COLOCACIONES BRUTA



indicadores de Basilea que son el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) y el Coeficiente de Financiación Estable Neta (NSFR).

Considerando el plan de transformación digital que ha estado llevando a cabo el banco en los últimos años, la administración ha estado enfocada en realizar las inversiones y robustecimiento de las áreas implicadas para crear alertas tempranas que permitan prevenir y acotar los fraudes cibernéticos y cualquier riesgo asociado a la seguridad de la información, siendo esto algo relevante en un contexto en el que las operaciones por canales alternativos se han incrementado.

### CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Portafolio de crédito compuesto principalmente por créditos comerciales. Se observan exposiciones acotadas en sectores económicos más riesgosos.

Los activos totales de Banreservas están conformados, principalmente, por el portafolio de colocaciones neto de provisiones que representó un 39,5% de los activos totales a junio de 2023 (versus 50,7% para el sistema). Este porcentaje responde a una alta presencia de fondos disponibles e inversiones en el balance, lo que favorece las mediciones de liquidez en un contexto donde el banco tiene un alto componente de saldos vistas en su fondeo, pero puede conllevar volatilidades según el comportamiento de las variables económicas.

A mayo de 2023, la cartera de créditos neta estaba conformada en un 57,9% por el segmento comercial, seguido de créditos de consumo (28,3%), y colocaciones para la vivienda (13,8%). Por otra parte, a marzo de 2023, los 20 mayores deudores representaron cerca de un 19% de la cartera de créditos bruta. Esto, determina un buen nivel de diversificación y atomización del portafolio.

Por segmento de negocio, a marzo de 2023, el 80,1% de los créditos comerciales correspondían a colocaciones individuales, seguido de préstamos a través de líneas de crédito (14,4%). En el segmento consumo, un 51,1% eran créditos para gastos personales, seguido de descuento de nómina (18,7%). Por su parte, en el segmento hipotecario, un 83,7% eran colocaciones para la adquisición de la primera vivienda.

Por su condición de banco estatal, Banreservas tiene una mayor exposición de sus colocaciones al sector público en comparación con otros bancos múltiples. A diciembre de 2022, un 8,0% del portafolio de préstamos brutos estaba asociado al sector público, porcentaje inferior a lo registrado en abril del año anterior (10,0%) acorde con el foco de la administración de ser un banco más activo en el sector privado.

Respecto a la diversificación por sector económico, consumo de bienes y servicios es el sector más relevante, representando un 28,2% de los créditos totales a marzo de 2023; seguido por comercio al por mayor y por menor (19,3%) y por compra y remodelación de viviendas (14,1%).

Por su parte, un 33,0% de los activos totales correspondía a la cartera de inversiones (valorizada en su totalidad a valor razonable con cambios en el patrimonio) expuesta, mayormente, a títulos del Ministerio de Hacienda y Banco Central, beneficiando la liquidez del banco. En tanto, un 23,3% eran fondos disponibles, un 2,3% eran otros activos y un 1,9% correspondía a inversiones en filiales.

Banreservas tiene operaciones crediticias en dólares americanos, las que representaban cerca de un 25% de la cartera de colocaciones bruta y estaban relacionadas, principalmente, con préstamos comerciales. Estas colocaciones son calzadas con captaciones en dólares en rangos de un 20% del total, considerando cuentas corrientes,

### COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23 <sup>(1)</sup>
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(2)</sup>	15,3%	15,5%	11,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	6,9%	5,4%	4,4%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,8%	0,5%	0,1%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	13,9%	3,3%	0,6%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,9%	1,7%	2,4%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,3%	1,1%	0,5% <sup>(3)</sup>

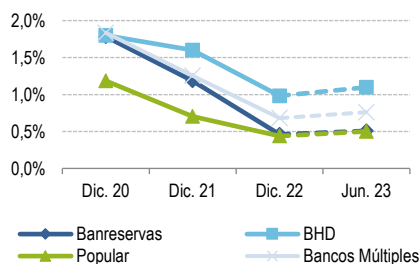
(1) Indicadores a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal. (3) Indicador a marzo de 2023.

### CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,2%	0,5%	0,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida > 90 días <sup>(1)</sup>	5,9 vc	11,8 vc	8,6 vc

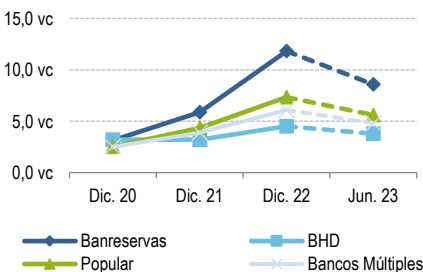
#### CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



#### COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida mayor a 90 días <sup>(1)</sup>



cuentas de ahorro y depósitos a plazo. Además, la entidad obtiene financiamiento en moneda extranjera con diversas entidades financieras del exterior, siendo una ventaja respecto a otras instituciones de menor tamaño. Cabe indicar, que las colocaciones realizadas en dólares se otorgan a clientes que poseen flujos de ingresos en la misma moneda.

La exposición del banco a créditos con tasa de interés fija es acotada, ya que opera en su mayoría con tasas variables. La medición de la tasa de interés se realiza con modelos normativos e internos, fundamentados en las mejores prácticas internacionales.

### CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Cartera de créditos muestra un buen dinamismo. Morosidad se mantiene a la baja en el último periodo con una cobertura de provisiones alta y por sobre la industria.

En 2022, la cartera de créditos neta de provisiones se incrementó un 15,5% nominal, en línea con el registro del sistema y consistente con el año anterior. Por tipo de préstamos, las colocaciones de consumo crecieron un 22,4% nominal, seguido de los créditos comerciales (10,9% nominal) y, finalmente, la cartera de hipotecarios que se incrementó un 9,7% nominal. En tanto, a junio de 2023, la cartera de créditos registró un crecimiento de un 11,3% nominal, algo por sobre lo exhibido por la industria de bancos múltiples (10,1% nominal), con un avance de todos los segmentos.

Los niveles de cartera vencida de Banreservas son bajos y se mantiene en los rangos del sistema de bancos múltiples. A diciembre de 2022, la cartera vencida (incluyendo cobranza judicial) representó un 0,5% de las colocaciones brutas, por debajo de lo registrado el año anterior (1,2%), y levemente inferior a lo exhibido por la industria de banca múltiple (0,7%). Por su parte, a junio de 2023, la cartera vencida se mantuvo en niveles de 0,5%, manteniendo esta leve brecha positiva con el sistema (0,8%).

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, exhibió una tendencia creciente en el último periodo, gracias a la favorable tendencia de la morosidad y la continua constitución de provisiones dado el conservador criterio de gestión del riesgo de crédito por parte del banco. A diciembre de 2022, la cobertura fue de 11,8 veces (6,1 veces para la industria); mientras que, a junio de 2023, se situó en rangos de 8,6 veces, muy por sobre el índice del sistema de bancos múltiples (4,8 veces).

La cartera de créditos reestructurados representó un 1,7% de las colocaciones brutas promedio a diciembre de 2022, por sobre lo exhibido en 2021 (0,9%) acorde con iniciativas aplicadas a clientes que tienen alta probabilidad de pago. Por su parte, a junio de 2023, estos préstamos alcanzaron 2,4%.

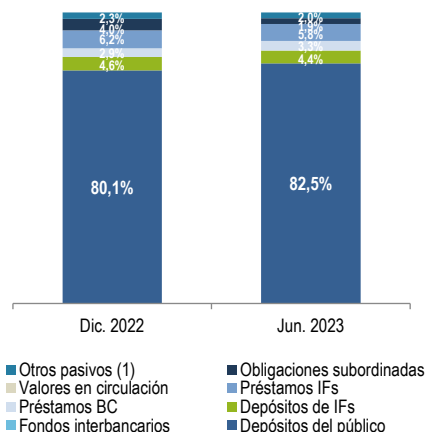
### HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Castigos se mantienen en el último periodo.

A diciembre de 2022, los castigos de colocaciones de Banreservas se mantuvieron en niveles similares al año anterior, alcanzando \$4.709 millones en 2022 versus \$4.703 millones al cierre de 2021. El indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio alcanzó un 1,1%, inferior al 1,3% de 2021.

Por su parte, a marzo de 2023, los castigos acumularon \$1.232 millones, lo que representó un ratio anualizado de 0,5% sobre colocaciones brutas.

### COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

### FONDEO Y LIQUIDEZ: FUERTE

Fuentes de financiamiento diversificadas. Elevados y holgados índices de liquidez.

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. La importante escala del banco le permite obtener financiamiento por parte de bancos corresponsales, clientes institucionales e inversionistas locales y extranjeros. Al mismo tiempo, esta configuración y su calidad de banco estatal benefician su costo de fondos.

A junio de 2023, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a depósitos del público, representando un 82,5% del total de obligaciones. Este financiamiento, corresponde a un 42,6% en depósitos a plazo; un 37,8% a cuentas de ahorro; y un 19,6% en depósitos a la vista.

Al ser un banco universal, las captaciones son relativamente atomizadas, favoreciendo la estabilidad del fondeo antes eventuales situaciones de estrés financiero. A diciembre de 2022, los 20 mayores depositantes privados representaron un 5,0% del total de depósitos.

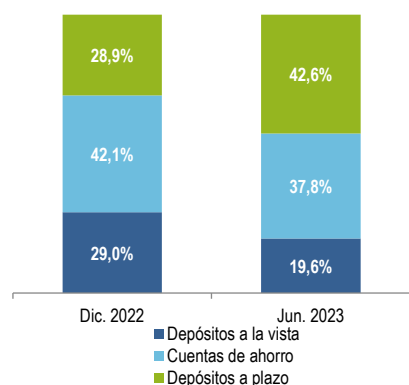
Por su parte, un 5,8% de los pasivos totales correspondían a préstamos de instituciones financieras; un 4,4% en depósitos de instituciones financieras; seguido de un 3,3% para préstamos del Banco Central que correspondían a los pactos de retrocompra que fueron recursos provenientes de operaciones de liquidez para la industria bancaria. Las obligaciones subordinadas representaron un 1,9% de los pasivos totales; mientras que un 2,0% eran otros pasivos.

Banreservas tiene emisiones de bonos subordinados que mejoran la diversificación del fondeo, permitiendo, además, un acceso a financiamiento de más largo plazo. El banco mantiene dos programas de bonos subordinados vigentes por un total de \$30.000 millones, uno aprobado en diciembre de 2014 y el otro aprobado en noviembre de 2021. Además, cuenta con líneas de financiamiento con diversos bancos corresponsales, entre los que se encuentran el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Banco Latinoamericano de Comercio Exterior.

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 opera con una cómoda posición de liquidez. A junio de 2023, el banco tenía \$267.254 millones en fondos disponibles y \$377.890 millones en inversiones altamente líquidas (Banco Central y Ministerio de Hacienda). Los activos líquidos del banco permitían cubrir un 69,4% del total de depósitos.

Como lo indica el reglamento vigente, Banreservas monitorea las razones mínimas de liquidez para las diferentes bandas temporales, las que son presentadas trimestralmente en el informe de evaluación de riesgo de liquidez. A diciembre de 2022, la razón de liquidez ajustada (RLA) para la banda de 15 y 30 días en moneda local se situó en niveles de 161% y 215%, respectivamente, muy por sobre el límite regulatorio de 80%; mientras que el indicador para la banda de 60 y 90 días en moneda local fue de 207% y 205%, respectivamente, holgados con el límite regulatorio de 70%. En tanto, el RLA para las distintas bandas temporales en moneda extranjera se sostuvo muy por sobre los límites regulatorios.

### COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



(1) No considera intereses por pagar.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 21	Dic. 22	Jun. 23
Total depósitos (1) / Pasivo exigible	91,3%	90,2%	90,3%
Colocaciones totales netas / Total depósitos (1)	48,4%	50,4%	48,7%
Activos líquidos (2) / Total depósitos (1)	69,0%	70,2%	69,4%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

## OTROS FACTORES

---

### | Propiedad del Estado Dominicano.

La calificación de Banreservas considera su propiedad estatal y el soporte que le otorga el Estado Dominicano. Esto le entrega una ventaja asociada a la administración de las cuentas del Estado y a los negocios con entidades públicas. Por su parte, el rol social e importancia para el país se refleja en sus pilares estratégicos que incluyen profundizar la inclusión financiera y tener un rol estabilizador de la economía en periodos de menor crecimiento económico.

La calificación incorpora, también, la opinión de Feller Rate de que existe una alta probabilidad de soporte de parte del Estado ante una eventual contingencia que pueda enfrentar el banco.

	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	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
Solvencia <sup>(1)</sup>	AA+	AA+	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	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+	Cat 1+	Cat 1+
DP más de 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA
Bonos subord. <sup>(2)</sup>	AA	AA	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.

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

### RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2019 <sup>(2)</sup>	Dic. 2020 <sup>(2)</sup>	Dic. 2021 <sup>(2)</sup>	Dic. 2022 <sup>(2)</sup>	Jun. 2023 <sup>(3)</sup>	Jun. 2023 <sup>(3)</sup>
<b>Balance General</b>						
Activos totales	560.015	704.633	898.793	1.023.631	1.145.256	2.891.219
Fondos disponibles	79.049	116.550	124.024	283.191	267.254	589.924
Colocaciones totales netas de provisiones	337.023	305.429	352.119	406.631	452.595	1.466.165
Inversiones	124.414	264.285	396.869	283.160	377.890	699.944
Activo fijo	11.732	11.229	11.438	11.563	12.436	38.927
Otros	7.797	7.141	14.343	39.087	35.081	96.259
Pasivos totales	519.929	657.488	842.698	952.000	1.069.277	2.600.431
Obligaciones con el público	312.127	410.546	526.823	762.911	882.249	2.093.154
A la vista	95.422	124.850	180.728	220.985	172.603	410.329
De ahorro	173.175	236.488	298.290	320.750	332.858	849.720
A plazo	43.496	49.184	47.788	220.644	375.853	831.407
Otras obligaciones con el público	34	24	16	532	935	1.698
Depósitos de entidades financieras	13.303	23.529	25.511	43.603	47.228	162.277
Valores en circulación	118.962	126.025	175.419	0	0	0
Préstamos	39.776	43.585	59.355	87.739	99.338	222.703
Con Banco Central	60	20.313	22.674	27.831	35.626	125.309
Con entidades financieras	39.350	22.783	36.288	58.559	62.102	92.478
Otros préstamos	366	489	393	1.349	1.610	4.916
Bonos subordinados	26.193	27.837	27.581	37.649	20.357	56.174
Otros pasivos <sup>(4)</sup>	9.569	25.966	28.011	20.097	20.105	66.124
Patrimonio	40.086	47.145	56.095	71.631	75.979	290.790
<b>Estado de Resultados</b>						
Margen financiero total	42.782	53.408	69.947	66.607	39.015	114.442
Gasto en provisiones	3.504	8.633	9.698	2.183	250	6.054
Margen financiero neto de provisiones	39.278	44.775	60.249	64.423	38.765	108.388
Gastos de apoyo <sup>(5)</sup>	33.025	36.688	42.196	45.973	26.020	71.656
Otros ingresos (gastos)	3.185	2.544	-746	1.576	231	3.443
Resultado antes de impuesto	9.437	10.632	17.307	22.658	14.549	42.062
Utilidad (pérdida) del ejercicio	9.249	10.400	16.307	22.026	13.159	35.332

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. 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 periodos anteriores. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (5) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

## INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco de Reservas de la República Dominicana					Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Jun. 2023 <sup>(2)</sup>	Jun. 2023 <sup>(2)</sup>	
<b>Márgenes y Rentabilidad</b>							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	6,5%	7,0%	7,4%	5,1%	5,5%	6,3%	
Margen financiero total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	8,1%	8,4%	8,7%	6,5%	7,2%	8,3%	
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	7,5%	7,1%	7,5%	6,3%	7,1%	7,8%	
<b>Provisiones</b>							
Gasto en provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	0,7%	1,4%	1,2%	0,2%	0,0%	0,4%	
Gasto en provisiones / Margen financiero total	8,2%	16,2%	13,9%	3,3%	0,6%	5,3%	
<b>Gastos de apoyo</b>							
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio <sup>(3)</sup>	9,9%	10,9%	12,0%	10,7%	11,5%	9,8%	
Gastos de apoyo / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	6,3%	5,8%	5,3%	4,5%	4,8%	5,2%	
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	84,1%	81,9%	70,0%	71,4%	67,1%	66,1%	
<b>Rentabilidad</b>							
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,2%	1,3%	2,3%	1,8%	2,4%	2,7%	
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,8%	1,7%	2,2%	2,2%	2,7%	3,0%	
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>	29,9%	29,5%	39,3%	36,5%	46,8%	35,7%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	1,8%	1,6%	2,0%	2,2%	2,4%	2,5%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>	24,6%	23,8%	31,6%	30,7%	35,7%	24,8%	
<b>Respaldo Patrimonial</b>							
Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>	15,9%	16,7%	13,6%	13,7%	15,8% <sup>(6)</sup>	15,5% <sup>(6)</sup>	
Pasivo exigible / Capital y reservas	14,8 vc	15,7 vc	16,3 vc	14,4 vc	16,6 vc	10,5 vc	
Pasivo exigible / Patrimonio	12,1 vc	13,1 vc	14,2 vc	12,5 vc	13,5 vc	8,5 vc	
Pasivo total <sup>(6)</sup> / Patrimonio	13,0 vc	13,9 vc	15,0 vc	13,3 vc	14,1 vc	8,9 vc	

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a junio de 2023 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Indicador a mayo de 2023, última información SB.

## 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 ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados y los tipos de cambio. Este panorama podría conllevar una desaceleración de la economía mundial para este año, aunque con una menor incertidumbre de las variables macroeconómicas.

Para República Dominicana, el Banco Central proyecta un crecimiento del PIB menor a lo registrado en años anteriores, con niveles de inflación dentro del rango meta del en el segundo semestre de 2023. Esto, podría conllevar a medidas monetarias expansivas, con una disminución de la Tasa de Política Monetaria. Un escenario de baja de tasas de interés sería favorable para la industria financiera, conllevando a una baja del costo de fondo, junto a 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 trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

## ANALISTA PRINCIPAL:

- Constanza Morales Galindo – Analista

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.