

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

## Factores Clave de Calificación

**Soporte:** Las calificaciones nacionales de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y disposición por parte del gobierno de la República Dominicana de soportar al banco, debido a su importancia sistémica, su rol de política y la propiedad accionaria completa.

**Perspectiva Estable:** La Perspectiva Estable de la calificación nacional de largo plazo de Banreservas refleja la recuperación económica más rápida de lo esperado en 2021 y una tendencia 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 el banco y un desempeño financiero consistente.

**Franquicia Fuerte:** La calificación nacional refleja la fortaleza del perfil de negocios de Banreservas, cuya franquicia es la más grande en República Dominicana con una participación de mercado por activos y créditos de 32% y 27% a diciembre de 2021, respectivamente. Cuenta con una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

**Mejora de la Calidad de Activos:** A diciembre de 2021, el indicador de préstamos vencidos a más de 90 días, mejoró a 1.2% desde 1.8% en 2020, el nivel más bajo registrado durante los últimos cuatro años. Lo anterior es un reflejo del mejor desempeño de los segmentos comercial y de consumo y del crecimiento de la cartera de crédito. La cobertura de reservas para préstamos vencidos aumentó significativamente a 587.9% a diciembre de 2021, ya que el banco creó provisiones anticíclicas en 2020. Fitch considera que la calidad de los activos seguirá sólida en 2022, pese a cualquier posible deterioro relacionado con el aumento de las tasas de interés y la inflación alta.

**Rentabilidad Mejorada:** La relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 5.2% a diciembre de 2021 (2020: 2.9%), debido a costos menores de fondeo e ingresos no financieros mayores relacionados con comisiones mayores y ganancias extraordinarias por negociación de títulos valores. Fitch espera que la rentabilidad se beneficie en 2022 de un margen financiero mayor, un deterioro controlado de la calidad de los activos y el uso de reservas extraordinarias para enfrentar posibles presiones sobre la calidad de los activos.

**Capitalización Moderada:** El indicador de Capital Base según Fitch a APR se redujo a 12.5% a diciembre de 2021 desde 15.3% en diciembre de 2020, como un reflejo del crecimiento del activo alto principalmente por inversiones mayores, así como también el incremento significativo de los cargos diferidos. Este indicador está por debajo del promedio del sistema financiero de 17.4% y por debajo del de sus pares principales. No obstante, la capacidad de absorción de pérdidas se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia.

**Liquidez Adecuada:** La posición de liquidez es adecuada y se ha fortalecido con la habilidad de captación de depósitos. Así, el indicador de préstamos sobre depósitos mejoró hasta 53.9% a diciembre de 2021 desde 60.3% a diciembre de 2020. Banreservas tiene la participación mayor de mercado en depósitos en República Dominicana (diciembre 2021: 34.5%), sirve como agente pagador y administrador de la mayoría de cuentas del gobierno, y ha sido un refugio en tiempos de

## Calificaciones

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

## Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

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

## Información Financiera

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	15,729.3	12,103.0
Total de Activos (DOP millones)	898,793.0	704,633.3
Total de Patrimonio (DOP millones)	56,095.0	47,144.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Analistas

Claudio Gallina  
+55 11 4504 2216  
[claudio.gallina@fitchratings.com](mailto:claudio.gallina@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+1 809 563 2481  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

estrés sistémico. Fitch considera que la liquidez se mantendrá holgada, beneficiada por una base de depósitos estable.

## Sensibilidades de Calificación

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

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

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

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

## 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	n.d.	SIVEM-152

n.d. – No disponible.

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

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

## Entorno Operativo

### Entorno Económico

En diciembre de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. La revisión de la Perspectiva a Estable refleja la reducción del déficit fiscal y de las necesidades de financiamiento del gobierno de República Dominicana, lo que resultó en la estabilización de la relación de deuda del gobierno y el PIB. También reflejó la recuperación económica impulsada por la inversión, lo que resultó en un crecimiento del PIB de 12.3% en 2021, por encima del potencial.

La agencia espera que el crecimiento en República Dominicana se desacelere a 4.8% en 2022, desde 12.3% en 2021, ya que la demanda externa más débil y las condiciones monetarias más estrictas limitan la actividad económica. Sin embargo, el mercado seguirá teniendo un desempeño superior en la región, apoyado por el impulso de la demanda interna, la recuperación del turismo y el buen desempeño del resto de actividades generadoras de divisas.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) continuará con su ciclo de alza de tasas a lo largo de 2022, aumentando la tasa de interés de política a 6.0% para el cierre de año, desde 5.0% actual, debido a una inflación superior a la meta y una perspectiva sólida de crecimiento.

Fitch espera que la inflación alta persista durante 2022, en medio de la crisis geopolítica que ha afectado la cadena de suministros y resultado en precios altos de las materias primas. La inflación anualizada fue de 8.98% en febrero de 2022, comparada con 7.0% en febrero de 2021. La generación sólida de divisas ha permitido mantener las reservas internacionales altas, mientras que el peso dominicano se ha apreciado en relación con el dólar estadounidense.

### **Perspectivas del Sector Bancario**

La perspectiva del sector bancario dominicano en 2022 es 'Neutral'. Fitch considera que, si bien el crecimiento económico se desacelerará a 5.7% en 2022, luego de un alto 12.3% en 2021, el entorno operativo será propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector mantenga un perfil financiero saludable.

Fitch espera que la rentabilidad de la banca se mantenga sólida en 2022, sustentada en un costo de crédito que no presionará las utilidades, ya que, en 2021, se registraron cargos por provisiones elevados, comparados con los de los años previos a la pandemia. Los márgenes financieros se beneficiarán del aumento de tasas de interés y la expansión crediticia, considerando que la fuente principal de fondeo son los depósitos del público que son diversificados y de bajo costo.

La capacidad de absorción de pérdidas se robusteció, debido a la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que cualquier deterioro potencial sería manejable.

Si bien se prevé que la liquidez se reducirá en 2022, la misma se mantendrá adecuada, siendo que la disponibilidad de recursos ha sido amplia desde el inicio de la pandemia, por lo que se prevé que el sector está preparado para sostener el crecimiento del crédito y afrontar sus compromisos con la liquidez disponible.

### **Perfil de Negocio**

Banreservas es la institución financiera más grande de República Dominicana con una participación de mercado por activos, préstamos y depósitos de 32.5%, 26.9% y 34.5%, respectivamente, a diciembre de 2021. Es el líder del mercado en préstamos comerciales y de consumo entre los bancos universales. Aunque el gobierno dominicano es el único accionista del banco, es una entidad legal independiente y autónoma.

El modelo de negocios del banco se ha enfocado tradicionalmente en atender a grandes entidades corporativas y gubernamentales, representando 60% de los créditos brutos a diciembre de 2021, seguido por créditos de consumo con 25%, e hipotecas con 15%. Los préstamos al sector público representan una proporción menor, pero significativa de su negocio (11% del total de préstamos al cierre de 2021).

Banreservas mantiene su posición como el proveedor local principal de crédito al sector público en República Dominicana. Al igual que otros bancos estatales de la región, el banco brinda servicios adicionales al gobierno (gobierno central y otros organismos públicos) 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 deuda, pago de nómina gestión (no exclusiva) y otros servicios.

Banreservas posee indirectamente varias subsidiarias financieras y no financieras, algunas con visibilidad limitada. El banco representó 98% de los activos consolidados y 99% de la utilidad neta al cierre de 2021. Las dos subsidiarias directas del banco son Administradora de Riesgo de Salud Reservas, Inc., una organización sin fines de lucro dedicada a la administración de planes de salud, y Tenedora Banreservas, S.A. y Subsidiarias, una sociedad controladora (holding) de los seguros, fondos de pensiones, casa de bolsa, bursatilización de Banreservas, administración de fondos y otras subsidiarias no financieras. La holding es propietaria de la segunda compañía de seguros más grande

del país, Seguros Banreservas, S.A. Los negocios de las subsidiarias no financieros incluyen administración de propiedades, seguridad privada y reparación de automóviles.

## Perfil de Riesgo

Las carteras de crédito y de valores de Banreservas son su principal fuente de riesgo crediticio, representando 42.1% y 41.4% del total de activos, respectivamente, al cierre de 2021. El banco utiliza herramientas estandarizadas para revisar todas las solicitudes de préstamo y ha definido límites de plazo y aprobación por línea de negocio, cliente y garantía. Todas las exposiciones del sector público deben estar respaldadas explícitamente por el soberano, de acuerdo con la Ley de Deuda del Sector Público.

El crecimiento de los activos de Banreservas de 27.6% en 2021 fue significativo, relacionado principalmente con un aumento de 30.9% en los depósitos. El crecimiento de la cartera de crédito fue superior al promedio del sistema bancario (17% frente a 12.2%, respectivamente), reflejando el aumento de 25% en los créditos minoristas (incluyendo hipotecas) y 21% en los créditos comerciales. En 2020, el banco redujo su exposición de préstamos al sector público a 12% (2019: 20%) y en 2021 la mantuvo en 11% de la cartera bruta de préstamos. No obstante, la exposición soberana (incluidos préstamos y valores) aumentó y continúa alta en 7.4x el patrimonio del banco al cierre de 2021 (6.1x al cierre de 2020).

El riesgo de mercado se mide principalmente a través de la metodología de valor en riesgo que estima pérdidas potenciales como porcentaje del capital, por cambios en las tasas de interés y el tipo de cambio. La exposición al riesgo de mercado es moderada. La capacidad de ajustar las tasas de interés tanto para activos como para pasivos a intervalos frecuentes, y una alta proporción de pasivos que no devengan intereses, mitiga el riesgo de tasa de interés. Al cierre de 2021, Banreservas reportó un valor en riesgo por movimientos de tasa de interés en su libro bancario de 1.9% y 0.2% del patrimonio en moneda nacional y extranjera, respectivamente. La posición larga de Banreservas en dólares estadounidenses era de aproximadamente 8.5% del patrimonio al cierre de 2021, muy inferior al límite regulatorio.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de Año USD millones	31 dic 2021 Cierre de Año DOP millones	31 dic 2020 Cierre de Año DOP millones	31 dic 2019 Cierre de Año DOP millones	31 dic 2018 Cierre de Año DOP millones
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	854	48,802.3	38,686.4	33,162.2	28,914.0
Comisiones y Honorarios Netos	213	12,177.3	11,713.0	9,824.1	8,275.2
Otros Ingresos Operativos	157	8,967.2	3,009.0	(203.8)	(74.4)
Ingreso Operativo Total	1,224	69,946.7	53,408.4	42,782.5	37,114.8
Gastos Operativos	738	42,196.3	36,687.9	33,025.4	28,720.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	486	27,750.5	16,720.5	9,757.0	8,393.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	170	9,697.8	8,633.0	3,504.4	3,178.2
Utilidad Operativa	316	18,052.7	8,087.5	6,252.7	5,215.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(13)	(745.6)	2,544.4	3,184.5	2,109.8
Impuestos	18	1,000.3	231.5	187.8	169.1
Utilidad Neta	285	16,306.8	10,400.4	9,249.3	7,156.5
Otro Ingreso Integral	(56)	(3,196.6)	2,969.6	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	229	13,110.3	13,370.0	9,249.3	7,156.5
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	6,622	378,416.2	323,505.2	346,838.2	319,771.7
- De los Cuales Están Vencidos	78	4,472.9	5,769.1	5,080.8	4,993.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	460	26,297.3	18,075.9	9,815.6	8,566.1
Préstamos Netos	6,162	352,118.9	305,429.3	337,022.6	311,205.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	6,838	390,735.6	259,119.4	123,826.7	73,814.0
Total de Activos Productivos	13,000	742,854.5	564,548.8	460,849.3	385,019.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	2,170	124,023.6	116,549.5	79,045.3	83,175.8
Otros Activos	559	31,914.8	23,535.0	20,120.3	22,813.4
Total de Activos	15,729	898,793.0	704,633.3	560,014.9	491,008.9
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	12,286	702,036.0	536,296.7	430,743.6	376,010.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1,658	94,722.7	78,385.7	52,712.5	46,041.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	474	27,076.9	27,323.4	25,722.2	24,875.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	14,418	823,835.5	642,005.9	509,178.4	446,927.5
Otros Pasivos	330	18,862.4	15,482.5	10,750.4	8,894.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	982	56,095.0	47,144.9	40,086.2	35,186.9
Total de Pasivos y Patrimonio	15,729	898,793.0	704,633.3	560,014.9	491,008.9
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
<b>Indicadores (Anualizados según sea Apropriado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.2	2.9	2.4	2.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.6	7.8	7.9	7.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.3	68.7	77.2	77.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	30.9	24.1	24.9	21.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.8	1.5	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	17.0	-6.7	8.5	12.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	587.9	313.3	193.2	171.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.8	2.6	1.1	1.1
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.5	15.3	13.5	12.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	4.9	6.1	6.8	6.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(50.6)	(28.8)	(13.5)	(12.1)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	53.9	60.3	80.5	85.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	85.2	83.5	84.6	84.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas				

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Mejora de la Calidad de Activos

Al cierre de 2021, la tasa de morosidad mayor de 90 días mejoró a 1.2% desde 1.8% interanual, el nivel más bajo durante los últimos cuatro años. Esto refleja la mejora en el desempeño de los segmentos comercial y de consumo, así como el crecimiento de la cartera de crédito. La cobertura de provisiones para pérdidas crediticias de préstamos deteriorados aumentó significativamente hasta 587.9% a diciembre de 2021, dado que el banco creó provisiones anticíclicas el año anterior. Fitch cree que la calidad de los activos seguirá siendo sólida en 2022, a pesar del posible deterioro relacionado con el aumento de las tasas de interés y la inflación alta.

Los préstamos al sector privado representan la totalidad de los préstamos deteriorados. Las exposiciones del sector público están respaldadas directamente por el gobierno a través de garantías explícitas y están al día. Los castigos netos de préstamos son bajos, ya que representan 0.8% de los préstamos brutos promedio al cierre de 2021. La concentración de la cartera de crédito de Banreservas ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos dos años, impulsada por la exposición menor al sector público. En diciembre de 2021, los 20 mayores deudores (sector público y privado) representaron 23.1% de los préstamos brutos (2020: 26%). La exposición al sector público se redujo significativamente en los últimos cuatro años hasta 11% de la cartera total al cierre de 2020, desde 23% en el cierre de 2018.

Banreservas también enfrenta riesgo crediticio por su cartera de inversiones, que consiste principalmente en títulos del banco central y del gobierno. Las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y subdesarrollado, reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. Al cierre de 2021, los valores del sector público representaban 99.9% de la cartera de valores de Banreservas.

### Mayor Rentabilidad

La relación entre la rentabilidad operativa y los APR del banco mejoró a 5.2% a diciembre de 2021 desde 2.9% en 2020, como resultado de costos menores de financiamiento aunado a ingresos mayores no relacionados con intereses por comisiones mayores y ganancias netas extraordinarias por negociación. Fitch espera que la rentabilidad se beneficie de un margen financiero mayor en 2022, un deterioro controlado de la calidad de los activos y el uso de provisiones extraordinarias para préstamos para enfrentar posibles presiones adicionales sobre la calidad de los activos.

El margen de interés neto se mantuvo estable. La contribución de los ingresos no financieros como proporción de los ingresos brutos aumentó a 30.2% al cierre de 2021 (2020: 27.6%), debido principalmente a las ganancias por intermediación y comisiones mayores en gran parte de los productos y servicios. La eficiencia operativa mejoró hasta 60.3% al cierre de 2021, desde 68.7% al cierre de 2020, y ahora es mejor que el promedio del sistema bancario (63% al cierre de 2021).

Los gastos por provisiones se redujeron a 35% de las ganancias operativas antes de provisiones al cierre de 2021 (51.6% al cierre de 2020). La disminución en los gastos por provisiones reflejó el progreso mejor de lo esperado de la cartera de préstamos y el colchón sólido de reservas creado en 2020 para abordar el impacto de la pandemia.

### Capitalización Moderada

El indicador de Capital Base según Fitch a APR se redujo a 12.5% al cierre de 2021, desde 15.3% interanual, lo que refleja el crecimiento alto de activos principalmente por valores de inversión, así como un aumento significativo de activos tangibles debido a impuestos prepagos. Este índice es inferior al promedio de 17.4% del sistema bancario y del promedio de sus pares más cercanos. Sin embargo, la capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia al mantener una amplia cobertura de reservas.

El índice de capital regulatorio también disminuyó a 13.6% al cierre de 2021 (2020: 16.7%), sin embargo, es muy superior al límite regulatorio mínimo de 10%. Este índice se beneficia de la

inclusión de notas subordinadas como capital secundario y la ponderación baja de riesgo de sus activos.

Por regulación, el banco debe retener 60% de la utilidad neta y no se permite el pago de dividendos de las utilidades generadas en períodos anteriores, lo que respalda la estabilidad del pago de los mismos. Los dividendos en efectivo en 2021, representaron 16% de la utilidad neta de 2020 (41% en promedio en los últimos tres años).

## **Liquidez Sólida**

La posición de liquidez es adecuada y se ha fortalecido con la habilidad de captación de depósitos. Así, el indicador de préstamos sobre depósitos mejoró hasta 53.9% a diciembre de 2021, desde 60.3% a diciembre de 2020. Banreservas tiene la participación mayor de mercado en depósitos (diciembre 2021: 34.5%), sirve como agente pagador y administrador de la mayoría de cuentas del gobierno, y ha sido un refugio en tiempos de estrés sistémico. Fitch considera que la liquidez se mantendrá holgada, beneficiada por una base de depósitos estable.

El fondeo mayorista que comprende dos deudas subordinadas con vencimiento en 2023 y 2024, repos y préstamos institucionales, representó 14.8% del fondeo total al cierre de 2021. El banco también tiene acceso a líneas de crédito a corto plazo no garantizadas de fuentes nacionales e internacionales.

La concentración de depósitos se redujo y es moderada, con los 20 depositantes más grandes (públicos y privados) que representaron el 21% de los depósitos totales (incluidos los depósitos de instituciones financieras) al cierre de 2021. Al igual que la mayoría de los bancos de mercados emergentes, Banreservas tiene una brecha de vencimiento contractual negativa significativa entre los activos y pasivos que vencen en menos de un año. Esto se ve mitigado por la base de depósitos estable y predominantemente minorista del banco y su adecuada liquidez. Los depósitos privados representan 71.5% del total de depósitos a diciembre de 2021.

Al cierre de 2021, los activos líquidos (sin incluir valores clasificados como otros valores) se mantuvieron en 23.8% del mercado monetario total y la financiación a corto plazo (62% incluyendo valores). Todas las inversiones de Banreservas se clasifican como otros títulos de deuda al cierre de 2021, y son bonos emitidos localmente por el Ministerio de Hacienda dominicano y empresas locales, que son considerados como líquidos en un escenario estable.



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

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](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 la hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

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

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

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

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.