

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

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

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

### Perspectiva

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

### Resumen Financiero

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

| (DOP millones)                                      | 31 mar<br>2019 | 31 dic<br>2018 |
|---|----------------|----------------|
| Activos Totales (USD millones)                      | 10,340.1       | 9,766.2        |
| Activos Totales                                     | 521,700.2      | 491,008.9      |
| Patrimonio Total                                    | 36,945.7       | 35,186.9       |
| Utilidad Operativa                                  | 1,642.6        | 5,215.7        |
| Utilidad Neta                                       | 1,834.5        | 7,156.5        |
| Utilidad Operativa/ Activo Ponderado por Riesgo (%) | 2.84           | 2.25           |
| Patrimonio Tangible/Activo Tangible (%)             | 6.57           | 6.62           |
| Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)            | 1.41           | 1.49           |
| Préstamos/Depósitos (%)                             | 77.12          | 83.64          |

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

### Características de la Emisión de Deuda

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

Fuente: Superintendencia de Valores.

### Informe Relacionado

Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Bancos Latinoamericanos (Enero 30, 2019)

### Analistas

Michele Morand  
+1 646 582-3481  
[michele.morand@fitchratings.com](mailto:michele.morand@fitchratings.com)

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

### Factores Clave de las Calificaciones

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

**Franquicia Líder:** Banreservas es la institución financiera con mayor participación en el sistema financiero dominicano, con 27.5% de los activos y 28.3% de los depósitos a diciembre de 2018. Entre los bancos múltiples, es el líder en préstamos comerciales y de consumo.

**Capitalización Ajustada:** Los indicadores de capitalización se consideran ajustados para su nivel de calificación, especialmente al tener en cuenta la concentración alta del activo. Si bien el indicador de solvencia regulatoria de la entidad se encuentra por encima del mínimo requerido, el indicador de patrimonio tangible fue de 6.6% a diciembre de 2018 (2017: 7.1%), uno de los más débiles entre sus pares, lo cual Fitch Ratings estima que continuará dadas las expectativas y proyecciones de crecimiento y rentabilidad del banco.

**Calidad de los Préstamos Mejorada:** La calidad de la cartera mejoró en 2018 y se ha mantenido alineada con la de sus pares durante los últimos 5 años. El indicador de préstamos vencidos mayores de 90 días sobre préstamos brutos disminuyó a 1.5% en 2018 desde 1.7% en 2017, lo que refleja mejoras en los estándares de colocación y el proceso de cobros de los créditos al sector minorista. No obstante, dadas las proyecciones del banco con respecto a las colocaciones de préstamos de consumo y al sector privado, Fitch considera probable que los indicadores de calidad de activos se deterioren moderadamente.

**Rentabilidad Limitada:** La utilidad operativa sobre activos promedio de 1.6% al cierre de 2018 se mantiene baja con respecto a la de sus pares. Aunque el margen financiero y la diversificación de los ingresos del banco son adecuados y comparables con el promedio del sistema financiero, el costo de crédito significativo proveniente del portafolio de préstamos privados y los costos operativos elevados derivados de las inversiones en tecnología continúan limitando la rentabilidad.

**Liquidez Adecuada:** La franquicia de Banreservas permanece fuerte y la entidad ha sido identificada como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. El banco tiene la mayor participación por depósitos en el sistema financiero dominicano (28%). A pesar de la concentración elevada de los depósitos, estos se han mantenido estables a lo largo del tiempo. Fitch opina que la liquidez de Banreservas es adecuada para sustentar sus operaciones, considerando el mercado en el cual opera. A diciembre de 2018, el efectivo y equivalentes de efectivo representaron 20% de los depósitos y fondeo de corto plazo.

### Sensibilidad de las Calificaciones

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

## Entorno Operativo

En junio de 2019, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Estable. Las calificaciones balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo en cuenta corriente, con la deuda del gobierno creciente, los pasivos fuera de balance, la deuda externa neta más alta que la de los pares en la categoría BB y la efectividad limitada de la política monetaria.

Fitch estima que el crecimiento económico será de 5.8% en 2019, por debajo del 7% registrado en 2018, considerando que el crecimiento de la inversión privada será moderado y el consumo se mantendrá robusto, este último apoyado en una política monetaria expansiva reflejada en la liberación de parte del encaje legal. La inflación acumulada anual promedió 3.6% en 2018, dentro del rango meta establecido por el banco central, sustentada en la estabilidad relativa del tipo de cambio y los precios moderados del petróleo. La expectativa es que la inflación se mantenga dentro del rango meta, asumiendo que la depreciación del tipo de cambio será de entre 3.5% y 4.0% anual.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión con los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados, que están más preparados para absorber *shocks* en tiempos de estrés financiero y económico y que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar períodos de estrés potencial en el fondeo. Fitch prevé que los requisitos regulatorios continuarán divergiendo de forma importante de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital en el mediano plazo.

El sistema bancario dominicano tiene una capitalización buena (diciembre 2018: 17.8%) y liquidez adecuada (20% de los depósitos y fondeo de corto plazo), junto con una morosidad baja (1.6% de los préstamos totales) que está 174% provisionada. El sistema bancario se mantiene rentable, con una utilidad operativa de 2.6% de los activos ponderados por riesgo a diciembre de 2018. El crecimiento del crédito privado real promedió 9.2% interanual a mayo de 2019, consistente con el promedio alto de 11% registrado en los últimos 5 años terminados en 2018.

## Perfil de la Compañía

Banreservas es la institución financiera más grande de la República Dominicana. Sobre una base no consolidada, a diciembre de 2018, tenía una participación de mercado en el sistema financiero dominicano de 27.5% por activos, 28.3% por depósitos y 28.7% por préstamos. Entre los bancos múltiples, es el líder en préstamos comerciales y de consumo y ocupó el segundo lugar en créditos hipotecarios a diciembre de 2018. Tiene la red de distribución más grande del país, siendo la única institución financiera con presencia en todas las provincias dominicanas, a través de 294 puntos de servicio y más de 1,200 subagentes bancarios. Aunque es totalmente propiedad del gobierno de la República Dominicana, Banreservas es una entidad legalmente independiente y autónoma.

El modelo de negocios del banco se ha enfocado tradicionalmente en atender a grandes entidades corporativas y gubernamentales, las cuales representaron 65% de los préstamos brutos, mientras que los préstamos a individuos, incluyendo los portafolios de consumo, hipotecas y de tarjeta de crédito, constituyeron 35% de la misma a marzo de 2019. Los préstamos al sector público, aunque son decrecientes, continúan representando una proporción significativa del negocio del banco, que fue de 23% de los préstamos totales diciembre 2018.

La proporción de la cartera del sector público de Banreservas se mantuvo estable comparada con el año anterior, siendo el banco el mayor proveedor local de préstamos al sector público. En consecuencia, Fitch espera que tales préstamos continúen siendo uno de los negocios más importantes de la entidad en el largo plazo. Al igual que otros bancos estatales en la región,

### Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

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

Banreservas brinda servicios adicionales importantes para el gobierno (gobierno central y otros entes públicos) tales como la recaudación de impuestos de manera no exclusiva, servicios de recaudación para el pago de obligaciones de deuda, nómina y otros servicios.

Banreservas tiene una estructura organizacional más compleja que la de sus pares con calificaciones similares. El banco representaba 97.1% de los activos consolidados y 82% de la utilidad neta antes de eliminaciones de su grupo a diciembre de 2018. Asimismo, posee indirectamente varias subsidiarias financieras y no financieras, algunas con visibilidad limitada. Las dos subsidiarias directas del banco son: Administradora de Riesgo de Salud Reservas, Inc., dedicada a la administración de planes de salud, y Tenedora Banreservas, S.A y Subsidiarias, un compañía tenedora de las subsidiarias no financieras de seguros, fondos de pensiones, puesto de bolsa, titularización, administración de fondos, entre otras. La tenedora posee la segunda empresa de seguros más grande del país, Seguros Reservas, S.A., calificada por Fitch en 'AA-(dom)' con Perspectiva Estable. Otras subsidiarias no financieras incluyen administración de propiedades, seguridad privada y reparación de vehículos.

## Administración

La alta gerencia es relativamente estable y tiene una experiencia adecuada en banca privada. En 2016, un ex Ministro de Hacienda con experiencia en bancos privados de alto nivel fue nombrado como administrador general. Esta designación destaca la relación estrecha entre el gobierno y el banco, así como la relevancia prevaeciente de Banreservas en las transacciones en el sector público.

El organigrama del banco es complejo en comparación con el de sus pares, con más de una docena de áreas administrativas que reportan directamente al administrador general: tesorería, legal, mercadeo, administración, recursos humanos, calidad de proceso, planeamiento estratégico, operaciones y tecnología, contraloría y administración de subsidiarias.

El gobierno corporativo es neutral para las calificaciones del banco y las prácticas en el mercado local se alinean con las de la región. Las normas de gobierno corporativo de la institución están definidas por la ley vigente y las normas legales. Fitch destaca que, al igual que muchas entidades gubernamentales en América Latina, Banreservas no está aislado de los riesgos inherentes de interferencia política en sus operaciones.

La Junta Directiva está compuesta por 10 directores. El Ministro de Hacienda actual se desempeña como presidente de la junta, mientras que el vicepresidente y tres miembros adicionales de esta son designados por el Presidente de la República. Los directores restantes son nombrados por un comité del banco central. Fitch considera que la falta de independencia del gobierno en la junta directiva, junto con los préstamos elevados a partes relacionadas, resalta las debilidades del gobierno corporativo en relación con sus pares internacionales.

## Estrategia

Los principales objetivos estratégicos de Banreservas se relacionan con mantener su posición líder en el mercado, mejorar la eficiencia operativa dadas las inversiones recientes en tecnología, entre ellas un nuevo sistema (*core*) bancario, así como la migración continua de sus transacciones a canales digitales. El banco sigue enfocando sus esfuerzos en expandir sus negocios minoristas (*retail*) y del sector privado y proyecta una proporción de préstamos al sector privado de 80% en el mediano plazo.

## Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banreservas es similar al de sus pares locales. Si bien su exposición al sector público se mantiene alta, el desempeño de la cartera al sector privado es comparable con el

de sus pares, lo que sugiere un apetito de riesgo moderado y políticas de otorgamiento de crédito mejoradas.

El banco utiliza herramientas estandarizadas para evaluar las solicitudes de créditos y ha definido límites de aprobación por línea de negocio, cliente y garantía. Todas las exposiciones del sector público deben ser respaldadas explícitamente por el soberano, de acuerdo con los requisitos de la Ley de Deuda del Sector Público, para que puedan ser aprobadas. La Junta Directiva aprueba créditos grandes, préstamos del gobierno, transacciones con partes relacionadas y reestructuraciones de préstamos. El banco utiliza un sistema de puntaje crediticio desarrollado por un proveedor externo para gestionar la cartera de consumo. También ha priorizado la estandarización de la colocación de créditos, a través de la dependencia mayor de modelos y motores de decisión, que espera que agilicen las decisiones y reduzcan el margen de error y discreción humana.

El marco de control del banco es adecuado para su entorno operativo. El comité de riesgos define y monitorea los límites de los riesgos de crédito, mercado y operacional, con el fin de asegurar que sean consistentes y se alineen con el apetito de riesgo definido por la institución.

El riesgo operacional se mide principalmente en términos de la proporción de pérdidas respecto a la utilidad neta. Los bancos en República Dominicana no tienen un requerimiento de capital para riesgo operacional. Banreservas ha evaluado y desarrollado herramientas para identificar, monitorear y controlar los eventos de riesgo operacional como parte de una estrategia integral para avanzar hacia Basilea II, anticipándose a lo requerido por el regulador. Durante 2018, las pérdidas operacionales totales representaron 0.1% del patrimonio. La mayoría de los eventos registrados se relacionó con fraude de tarjetas de crédito y débito.

### **Riesgo de Mercado Moderado**

La exposición al riesgo de mercado es moderada. El riesgo de mercado se evalúa principalmente a través de una metodología de valor en riesgo que mide las pérdidas potenciales estimadas por cambios en el tipo de cambio y las tasas de interés como porcentaje del capital. Las tasas de interés en el libro bancario son predominantemente ajustables de forma periódica y están relativamente bien calzadas con las de los pasivos. La cartera hipotecaria, por ejemplo, se reprecia cada seis meses, mientras que otros productos *retail* se reprecian con mayor frecuencia.

Banreservas clasifica la mayoría de sus inversiones como "otras inversiones" debido a la falta de un mercado secundario activo para la deuda local. Debido a lo anterior, estos instrumentos se reconocen a costo amortizado y no están sujetos a fluctuaciones de precios. La capacidad de ajustar las tasas de interés para los activos y pasivos en intervalos frecuentes y una proporción alta de pasivos que no generan interés mitigan el riesgo de tasa de interés. Según la regulación local, el banco debe realizar análisis periódicos de los principales factores de riesgo, incluido el valor en riesgo y las pruebas de estrés para los movimientos de las tasas de interés y las fluctuaciones de moneda. A diciembre de 2018, el valor en riesgo por movimientos en el libro bancario representó 2.5% y 1.2% del Capital Base según Fitch respectivamente para moneda local y extranjera. La posición larga en dólares fue de aproximadamente 0.5% del patrimonio, nivel significativamente inferior al límite regulatorio.

### **Recuperación del Crecimiento**

El 2018 se caracterizó por un crecimiento significativo tanto en activos como en créditos. Tal comportamiento estuvo relacionado principalmente con el incremento de 11% en préstamos al sector público y de 10% al sector privado, estos últimos orientados principalmente a créditos de consumo y, en menor medida, comerciales. En términos no consolidados, el crecimiento interanual de los activos fue de 8.2% a diciembre de 2018, mientras que la cartera de préstamos aumentó

10.6%, ambos estaban alineados con el crecimiento del sistema bancario. El banco tiene como objetivo reducir los préstamos del sector público a 20% de la cartera bruta en 2020. Tal disminución debería contribuir a reducir la exposición soberana alta (incluidos préstamos e inversiones) que, al cierre de 2018, llegó a aproximadamente 4.2 veces el patrimonio. Reflejo del comportamiento del sistema bancario, cuya expansión crediticia fue menor que la del año anterior, la cartera de préstamos de Banreservas se contrajo 1.45% a marzo de 2019 como resultado de un entorno de tasas de interés más altas y un crecimiento económico menor.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### *Deterioro Relativamente Más Alto de los Préstamos al Sector Privado*

#### Indicadores de Calidad de Activos

| (%)  | Mar 2019 <sup>a</sup> | 2018    | 2017    | 2016   |
|--|-----------------------|---------|---------|--------|
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos  | 1.41                  | 1.49    | 1.70    | 1.38   |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos  | (1.45)                | 10.64   | (1.40)  | 4.55   |
| Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos   | 201.25                | 182.46  | 170.84  | 168.40 |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch | (13.03)               | (11.98) | (10.70) | (9.19) |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                     | 0.74                  | 1.08    | 1.27    | 0.81   |

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

La calidad de los préstamos de Banreservas mejoró en 2018 y se ha estabilizado en 2019, a la vez que ha estado alineada con la de los pares durante los últimos 5 años. El indicador de préstamos vencidos en más de 90 días sobre préstamos brutos disminuyó a 1.5% en 2018 desde 1.7% en 2017, lo que refleja mejoras en los estándares de colocación y el proceso de cobros de los créditos al sector minorista. Los préstamos al sector privado representan casi 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, dados los pagos autorizados por el Ministro de Finanzas y asignados en el presupuesto del gobierno. Por tanto, al considerar únicamente los préstamos al sector privado, las tasas de morosidad comparan desfavorablemente con el promedio del sistema bancario. Así, mientras que el indicador de morosidad era de 1.5% a diciembre de 2018 (mejor que el promedio de sector), los préstamos vencidos del sector privado representaron 1.9% de los préstamos brutos a la misma fecha. Dadas las proyecciones de crecimiento de los préstamos al sector privado y el crecimiento agresivo del portafolio de consumo (23% en 2018), Fitch considera que los indicadores de calidad se deteriorarán moderadamente.

Los castigos netos permanecieron estables en 0.6% de los préstamos brutos a marzo de 2019 (promedio 2014–2018: 0.5%). Aproximadamente 60% de los castigos de 2018 y del primer trimestre de 2019 se realizó en el segmento de tarjetas de crédito. Bajo la regulación local, los créditos vencidos garantizados y no garantizados son elegibles para ser castigados si están 100% provisionados y no se consideran transacciones con partes relacionadas. Los préstamos reestructurados se redujeron a 1% en 2018 desde 1.2% en 2017. La cobertura de reservas es adecuada y comparable con el promedio del sistema. A marzo de 2019, las reservas cubrieron 201% de la cartera vencida, acorde con el nivel de los pares locales.

La concentración de la cartera ha mostrado una tendencia decreciente a lo largo del tiempo, pero continúa elevada debido principalmente a la exposición al sector público. A marzo de 2019, los principales 20 deudores (sector público y privado) representaron 32% de los préstamos brutos y 2.7 veces el patrimonio. Dada la propiedad accionaria del gobierno y el volumen de préstamos al sector público, los préstamos a partes relacionadas siguen siendo significativos, incluyendo los



otorgados a empleados a tasas preferenciales. A diciembre de 2018, los préstamos a partes relacionadas, excluyendo los préstamos al gobierno, permanecieron estables en 40% del patrimonio, aún dentro de los límites regulatorios locales. No obstante, si los préstamos al gobierno son incluidos, este indicador es significativamente más elevado.

Banreservas es activo en el mercado de préstamos denominados en dólares estadounidenses, otorgados al sector tanto privado como público. En 2018, estos representaron 28% de los préstamos netos, cifra mayor que el promedio del sistema bancario (23%). La política de Banreservas es prestar en dólares estadounidenses a generadores de la moneda, lo que mitiga parcialmente el riesgo de crédito de estas exposiciones.

El riesgo de crédito de Banreservas también proviene de su portafolio de inversiones, que está compuesto principalmente por títulos del banco central y del gobierno. Las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. A diciembre de 2018, las inversiones en títulos del sector público representaron 96% del portafolio de inversiones del banco. La exposición total al gobierno (préstamos más inversiones) fue de 4.5 veces el patrimonio a finales de 2018.

## Ganancias y Rentabilidad

### Indicadores de Rentabilidad

| (%)  | Mar 2019 <sup>a</sup> | 2018  | 2017  | 2016  |
|--|-----------------------|-------|-------|-------|
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo                                     | 2.84                  | 2.25  | 2.00  | 1.65  |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos  | 77.46                 | 77.38 | 76.51 | 81.86 |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 25.67                 | 37.86 | 42.42 | 37.29 |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio  | 1.32                  | 1.14  | 1.05  | 0.88  |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio                              | 7.10                  | 7.09  | 6.75  | 6.89  |

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

La utilidad operativa sobre activos promedio de 1.1% al cierre de 2018 y de 1.32% a marzo de 2019, es baja comparada con la de sus pares. Aunque el margen financiero y la diversificación de los ingresos son adecuados y comparables con el promedio del sistema financiero, el costo de crédito significativo proveniente del portafolio de préstamos privados y los costos operativos elevados derivados de las inversiones en tecnología continúan limitando la rentabilidad.

El margen de interés neto ha mejorado a medida que el banco ha incrementado su exposición a los préstamos de consumo en el sector privado y ha reducido sus costos de financiamiento mediante mejoras en la estructura de financiamiento. A marzo de 2019, el margen de interés neto fue de 7.1% del activo productivo promedio. No obstante, las mejoras en los ingresos antes de gastos por provisiones fueron contrarrestadas parcialmente por los gastos mayores de provisiones, equivalentes a 77% de los ingresos brutos a marzo de 2019. Las grandes inversiones recientes en tecnología, incluyendo el nuevo *core* bancario, junto con las iniciativas estratégicas que tiene el banco para mejorar las ventas cruzadas y migrar las transacciones a canales alternativos, resultaron en un incremento significativo en los gastos administrativos que deterioró los indicadores de eficiencia operativa.

Asimismo, los gastos por provisiones son elevados, de 26.7% de la utilidad antes de provisiones a marzo de 2019. Fitch espera que estos aumenten alineados con la mayor proporción de préstamos al sector privado, ya que los préstamos al sector público garantizados por el Ministerio de Finanzas no requieren una provisión genérica. El banco reporta una diversificación adecuada de los ingresos, con una contribución estable de los ingresos no financieros de 31% promedio en los últimos 3 años, derivada de ingresos por comisiones, primas por seguros y ganancias por venta de inversiones.

## Capitalización y Apalancamiento

### Indicadores de Capitalización

| (%)  | Mar 2019 <sup>a</sup> | 2018  | 2017  | 2016  |
|--|-----------------------|-------|-------|-------|
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo | 14.54                 | 13.90 | 13.64 | 13.56 |
| Capital Común Tangible/Activo Tangible                 | 6.57                  | 6.62  | 7.06  | 6.56  |
| Indicador de Capital Regulatorio                       | 17.35                 | 17.48 | 17.35 | 15.62 |
| Dividendos Pagados y Declarados/Utilidad Neta          | n.a.                  | 41.92 | 46.36 | 22.07 |
| Crecimiento de Activos Totales                         | 6.25                  | 8.21  | 0.60  | 14.45 |

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

La capitalización de Banreservas se considera ajustada en relación con su nivel de calificación, especialmente al tener en cuenta la concentración alta del activo y la ponderación favorable de sus activos riesgosos. Sin embargo, históricamente el gobierno ha realizado diversas inyecciones de capital con el fin de respaldar la expansión de su balance. En adición a lo anterior, los pagos de dividendos de las ganancias generadas en períodos anteriores se dejaron de permitir, lo que respaldó la estabilidad del pago. El pago de dividendos realizados en 2019, representó 42% de las utilidades del año anterior (40% en promedio durante los últimos 3 años). Esto no incluye pagos al gobierno dominicano de la cuenta de capital del banco por hasta 15% adicional de la utilidad neta anual.

El indicador de Capital Base según Fitch es la métrica principal de la agencia para evaluar la capitalización. Sin embargo, en el caso de Banreservas, dada la exposición alta al sector público, la cual tiene ponderación de riesgo cero, Fitch considera más apropiado utilizar el indicador de capital tangible a activos tangibles en el análisis de la capitalización, para fines de comparaciones con sus pares. Este indicador se deterioró a 6.6% a diciembre de 2018 y se ha estabilizado a marzo de 2019 (2017: 7.1%), después de ser afectado por el crecimiento acelerado del activo y el incremento significativo de los activos intangibles. Asimismo, el indicador de patrimonio tangible continuó rezagado en comparación con el promedio del sistema bancario de 11.5%.

Según las estimaciones de Fitch, sin inyecciones de capital, la capitalización de Banreservas no va a converger hacia el indicador de capital común tangible sobre activos tangibles promedio del sistema financiero en el mediano plazo. El indicador de capital regulatorio de Banreservas es alto, gracias a la inclusión de deuda subordinada Tier II.

## Fondeo y Liquidez

### Base de Fondeo Estable pero Costosa

### Indicadores de Fondeo y Liquidez

| (%)                                  | Mar 2019 <sup>a</sup> | 2018  | 2017  | 2016  |
|--------------------------------------|-----------------------|-------|-------|-------|
| Préstamos/Depósitos de Clientes      | 77.12                 | 83.64 | 84.42 | 87.45 |
| Depósitos/Fondeo Total               | 83.97                 | 84.05 | 81.97 | 80.33 |
| Crecimiento de los Depósitos Totales | 6.89                  | 11.66 | 2.15  | 17.44 |

<sup>a</sup> Cifras no consolidadas.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

Banreservas tiene la mayor participación de mercado en términos de depósitos dentro del sistema financiero dominicano (diciembre 2018: 28.3%) y sirve como agente de pagos y administrador de la mayoría de las cuentas de nómina del gobierno. Ha sido banco refugio en tiempos de estrés sistémico. Los depósitos *retail* tienen la participación más alta en los depósitos totales (57% incluyendo los depósitos de instituciones financieras).

A pesar de los beneficios de ser un banco estatal, tiene una concentración importante de fondos públicos (marzo 2019: 21.2% de los depósitos). Aunque esto resulta en una volatilidad cíclica de los depósitos a lo largo del año, una buena comunicación con la tesorería ayuda a manejar estos

flujos. La concentración de depósitos es elevada, ya que los 20 mayores depositantes (públicos y privados) representaron 22% del total de los depósitos (incluyendo los depósitos de instituciones financieras) a marzo de 2019.

El indicador de préstamos a depósitos se mantuvo adecuado en 77% a marzo de 2019. El fondeo mayorista, compuesto por deuda subordinada a 10 años plazo con vencimiento en 2023 y 2024, así como préstamos institucionales, representó 14% del fondeo total a marzo de 2019. El banco también tiene acceso a líneas de crédito no garantizadas de corto plazo con entidades nacionales e internacionales.

Tal como ocurre en la mayoría de bancos en mercados emergentes, Banreservas tiene un descalce negativo de vencimientos entre activos y pasivos en plazos inferiores a un año. Esto es mitigado por la base de depósitos estable que es predominantemente *retail*, así como la liquidez adecuada. El banco tiene como objetivo alcanzar un nivel de liquidez superior a 100% de las necesidades estimadas a corto plazo en moneda local y extranjera. A marzo de 2019, los activos líquidos (sin incluir inversiones clasificadas como “otras inversiones”) mejoraron hasta 17% del fondeo de corto plazo (2017: 15.3%). Todas las inversiones de Banreservas se clasifican como “otros títulos de deuda”, que consisten en bonos locales emitidos por el Ministerio de Hacienda dominicano y compañías locales, los cuales pueden considerarse de liquidez limitada en escenarios de estrés debido al mercado de valores poco desarrollado de la República Dominicana.

### Calificación de Deuda

Banreservas tiene una emisión vigente en el mercado local por un monto de hasta DOP10 mil millones con vencimiento en 2024. La calificación de la deuda subordinada del banco se encuentra en un nivel inferior a la calificación nacional de largo plazo del banco, como reflejo de la subordinación de la deuda al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden de Banreservas.



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

|  | Marzo 2019 <sup>a,b</sup>                   |                              |                               | Diciembre 2018  |                               | Diciembre 2017  |                               | Diciembre 2016  |                               |
|--|---|------------------------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|-------------------------------|
|  | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal   | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal   | Como % de Activos Productivos | Cierre Fiscal   | Como % de Activos Productivos |
| (DOP millones)   |   |                              |                               |                 |                               |                 |                               |                 |                               |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos   | 180.5                                       | 9,108.1                      | 8.88                          | 34,513.0        | 9.07                          | 34,530.3        | 9.51                          | 33,531.1        | 9.78                          |
| Otros Ingresos por Intereses   | 39.0  | 1,967.7                      | 1.92                          | 6,511.5         | 1.71                          | 6,539.1         | 1.80                          | 4,566.2         | 1.33                          |
| Ingresos por Dividendos  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| <b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>  | <b>219.5</b>                                | <b>11,075.8</b>              | <b>10.80</b>                  | <b>41,024.5</b> | <b>10.78</b>                  | <b>41,069.4</b> | <b>11.31</b>                  | <b>38,097.3</b> | <b>11.11</b>                  |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes   | 65.7  | 3,317.3                      | 3.23                          | 11,387.9        | 2.99                          | 13,791.4        | 3.80                          | 2,602.2         | 0.76                          |
| Otros Gastos por Intereses   | 4.4   | 219.7                        | 0.21                          | 722.6           | 0.19                          | 756.1           | 0.21                          | 11,748.2        | 3.42                          |
| <b>Total de Gastos por Intereses</b>   | <b>70.1</b>                                 | <b>3,537.0</b>               | <b>3.45</b>                   | <b>12,110.5</b> | <b>3.18</b>                   | <b>14,547.5</b> | <b>4.01</b>                   | <b>14,350.4</b> | <b>4.18</b>                   |
| <b>Ingreso Neto por Intereses</b>  | <b>149.4</b>                                | <b>7,538.8</b>               | <b>7.35</b>                   | <b>28,914.0</b> | <b>7.60</b>                   | <b>26,521.9</b> | <b>7.31</b>                   | <b>23,746.9</b> | <b>6.92</b>                   |
| Comisiones y Honorarios Netos  | 44.9  | 2,265.9                      | 2.21                          | 8,275.2         | 2.17                          | 7,183.2         | 1.98                          | 7,356.2         | 2.14                          |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados                                   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores   | 2.1   | 106.2                        | 0.10                          | 1,037.7         | 0.27                          | 1,664.3         | 0.46                          | 1,214.3         | 0.35                          |
| Ingreso Neto por Seguros   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Otros Ingresos Operativos  | (2.1)                                       | (105.6)                      | (0.10)                        | (1,112.1)       | (0.29)                        | (565.7)         | (0.16)                        | (627.8)         | (0.18)                        |
| <b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>   | <b>44.9</b>                                 | <b>2,266.5</b>               | <b>2.21</b>                   | <b>8,200.8</b>  | <b>2.16</b>                   | <b>8,281.8</b>  | <b>2.28</b>                   | <b>7,942.7</b>  | <b>2.32</b>                   |
| <b>Ingreso Operativo Total</b>   | <b>194.3</b>                                | <b>9,805.3</b>               | <b>9.56</b>                   | <b>37,114.8</b> | <b>9.75</b>                   | <b>34,803.7</b> | <b>9.59</b>                   | <b>31,689.6</b> | <b>9.24</b>                   |
| Gastos de Personal   | 79.8  | 4,023.7                      | 3.92                          | 15,797.0        | 4.15                          | 14,775.7        | 4.07                          | 13,737.3        | 4.00                          |
| Otros Gastos Operativos  | 70.8  | 3,571.8                      | 3.48                          | 12,923.9        | 3.40                          | 11,853.6        | 3.27                          | 12,202.6        | 3.56                          |
| <b>Total de Gastos Operativos</b>  | <b>150.5</b>                                | <b>7,595.5</b>               | <b>7.41</b>                   | <b>28,720.9</b> | <b>7.55</b>                   | <b>26,629.3</b> | <b>7.34</b>                   | <b>25,939.9</b> | <b>7.56</b>                   |
| Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| <b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>   | <b>43.8</b>                                 | <b>2,209.8</b>               | <b>2.15</b>                   | <b>8,393.9</b>  | <b>2.21</b>                   | <b>8,174.4</b>  | <b>2.25</b>                   | <b>5,749.7</b>  | <b>1.68</b>                   |
| Cargo por Provisiones para Préstamos   | 11.2  | 567.2                        | 0.55                          | 3,167.2         | 0.83                          | 3,467.4         | 0.96                          | 2,143.1         | 0.62                          |
| Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos   | 0.0   | 0.0                          | 0.00                          | 11.0            | 0.00                          | 0.0             | 0.00                          | 1.1             | 0.00                          |
| <b>Utilidad Operativa</b>  | <b>32.6</b>                                 | <b>1,642.6</b>               | <b>1.60</b>                   | <b>5,215.7</b>  | <b>1.37</b>                   | <b>4,707.0</b>  | <b>1.30</b>                   | <b>3,605.5</b>  | <b>1.05</b>                   |
| Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Deterioro de Plusvalía   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Ingresos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Gastos No Recurrentes  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Cambio en Valor Razonable de la Deuda  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Otros Ingresos y Gastos No Operativos  | 4.7   | 235.4                        | 0.23                          | 2,109.8         | 0.55                          | 1,925.8         | 0.53                          | 2,675.8         | 0.78                          |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>   | <b>37.2</b>                                 | <b>1,878.0</b>               | <b>1.83</b>                   | <b>7,325.5</b>  | <b>1.93</b>                   | <b>6,632.8</b>  | <b>1.83</b>                   | <b>6,281.3</b>  | <b>1.83</b>                   |
| Gastos de Impuestos  | 0.9   | 43.5                         | 0.04                          | 169.0           | 0.04                          | 163.0           | 0.04                          | 128.1           | 0.04                          |
| Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| <b>Utilidad Neta</b>   | <b>36.4</b>                                 | <b>1,834.5</b>               | <b>1.79</b>                   | <b>7,156.5</b>  | <b>1.88</b>                   | <b>6,469.8</b>  | <b>1.78</b>                   | <b>6,153.2</b>  | <b>1.79</b>                   |
| Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Revaluación de Activos Fijos   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Diferencias en Conversión de Divisas   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales  | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| <b>Utilidad Integral según Fitch</b>   | <b>36.4</b>                                 | <b>1,834.5</b>               | <b>1.79</b>                   | <b>7,156.5</b>  | <b>1.88</b>                   | <b>6,469.8</b>  | <b>1.78</b>                   | <b>6,153.2</b>  | <b>1.79</b>                   |
| Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios   | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |
| Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios   | 36.4  | 1,834.5                      | 1.79                          | 7,156.5         | 1.88                          | 6,469.8         | 1.78                          | 6,153.2         | 1.79                          |
| Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período   | n.a.  | n.a.                         | -                             | 3,000.0         | 0.79                          | 2,999.4         | 0.83                          | 1,275.3         | 0.37                          |
| Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período | n.a.  | n.a.                         | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             | n.a.            | -                             |

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = DOP50.4539; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. <sup>b</sup> Cifras de marzo de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

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

|   | Marzo 2019 <sup>a,b</sup>                   |                              |                   | Diciembre 2018   |                   | Diciembre 2017   |                   | Diciembre 2016   |                   |
|---|---|------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|   | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos | Cierre Fiscal    | Como % de Activos | Cierre Fiscal    | Como % de Activos | Cierre Fiscal    | Como % de Activos |
| (DOP millones)  |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| <b>Activos</b>  |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| <b>Préstamos</b>  |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| Préstamos Hipotecarios Residenciales                                    | 800.2                                       | 40,374.1                     | 7.74              | 39,579.5         | 8.06              | 37,877.5         | 8.35              | 32,490.6         | 7.20              |
| Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.  | n.a.                         | -                 | 871.4            | 0.18              | 985.6            | 0.22              | 975.4            | 0.22              |
| Otros Préstamos al Consumo/Personales                                   | 1,331.2                                     | 67,162.9                     | 12.87             | 63,479.3         | 12.93             | 51,716.5         | 11.40             | 44,475.8         | 9.86              |
| Préstamos Corporativos y Comerciales                                    | 4,011.9                                     | 202,417.1                    | 38.80             | 210,579.7        | 42.89             | 193,693.3        | 42.69             | 206,343.3        | 45.75             |
| Otros Préstamos   | 0.0   | 0.0                          | 0.00              | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              | 4,011.8          | 0.89              |
| Menos: Reservas para Préstamos  | 174.9                                       | 8,823.2                      | 1.69              | 8,566.1          | 1.74              | 8,267.3          | 1.82              | 6,694.6          | 1.48              |
| <b>Préstamos Netos</b>  | <b>5,968.4</b>                              | <b>301,130.9</b>             | <b>57.72</b>      | <b>305,943.8</b> | <b>62.31</b>      | <b>276,005.6</b> | <b>60.83</b>      | <b>281,602.3</b> | <b>62.43</b>      |
| <b>Préstamos Brutos</b>   | <b>6,143.3</b>                              | <b>309,954.1</b>             | <b>59.41</b>      | <b>314,509.9</b> | <b>64.05</b>      | <b>284,272.9</b> | <b>62.65</b>      | <b>288,296.9</b> | <b>63.91</b>      |
| Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba                               | 86.9  | 4,384.3                      | 0.84              | 4,694.8          | 0.96              | 4,839.1          | 1.07              | 3,975.5          | 0.88              |
| Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos                   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| <b>Otros Activos Productivos</b>  |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias                                  | 0.0   | 0.0                          | 0.00              | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Derivados   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados | 0.0   | 0.0                          | 0.00              | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Títulos Valores Disponibles para la Venta                               | 0.0   | 0.0                          | 0.00              | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento                               | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Otros Títulos Valores   | 2,070.6                                     | 104,468.8                    | 20.02             | 64,560.0         | 13.15             | 78,576.7         | 17.32             | 54,749.6         | 12.14             |
| <b>Total de Títulos Valores</b>   | <b>2,070.6</b>                              | <b>104,468.8</b>             | <b>20.02</b>      | <b>64,560.0</b>  | <b>13.15</b>      | <b>78,576.7</b>  | <b>17.32</b>      | <b>54,749.6</b>  | <b>12.14</b>      |
| Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba                     | n.a.  | n.a.                         | -                 | 42,233.7         | 8.60              | 51,840.0         | 11.42             | 38,801.0         | 8.60              |
| Nota: Total de Valores Pignoralados                                     | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Inversiones en Empresas Relacionadas                                    | 203.7                                       | 10,276.6                     | 1.97              | 9,973.9          | 2.03              | 8,407.5          | 1.85              | 6,672.9          | 1.48              |
| Inversiones en Propiedades  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Activos de Seguros  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Otros Activos Productivos   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| <b>Total de Activos Productivos</b>                                     | <b>8,242.7</b>                              | <b>415,876.3</b>             | <b>79.72</b>      | <b>380,477.7</b> | <b>77.49</b>      | <b>362,989.8</b> | <b>79.99</b>      | <b>343,024.8</b> | <b>76.05</b>      |
| <b>Activos No Productivos</b>   |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| Efectivo y Depósitos en Bancos  | 1,539.7                                     | 77,685.9                     | 14.89             | 83,181.5         | 16.94             | 58,816.9         | 12.96             | 84,549.6         | 18.74             |
| Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba                            | n.a.  | n.a.                         | -                 | 33,627.0         | 6.85              | 30,454.7         | 6.71              | 35,299.0         | 7.83              |
| Bienes Adjudicados  | 34.0  | 1,714.2                      | 0.33              | 1,952.7          | 0.40              | 2,225.4          | 0.49              | 2,277.3          | 0.50              |
| Activos Fijos   | 221.9                                       | 11,193.8                     | 2.15              | 11,559.5         | 2.35              | 11,696.9         | 2.58              | 12,212.6         | 2.71              |
| Plusvalía   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Otros Intangibles   | 57.2  | 2,885.1                      | 0.55              | 2,885.1          | 0.59              | 33.5             | 0.01              | 14.0             | 0.00              |
| Activos por Impuesto Corriente  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Activos por Impuesto Diferido   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Otros Activos   | 244.7                                       | 12,344.9                     | 2.37              | 10,952.4         | 2.23              | 18,003.4         | 3.97              | 8,994.4          | 1.99              |
| <b>Total de Activos</b>   | <b>10,340.1</b>                             | <b>521,700.2</b>             | <b>100.00</b>     | <b>491,008.9</b> | <b>100.00</b>     | <b>453,765.9</b> | <b>100.00</b>     | <b>451,072.7</b> | <b>100.00</b>     |

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = DOP50.4539; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. <sup>b</sup> Cifras de marzo de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

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

|   | Marzo 2019 <sup>a,b</sup>                   |                              |                   | Diciembre 2018   |                   | Diciembre 2017   |                   | Diciembre 2016   |                   |
|---|---|------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|   | Estados Financieros Internos (USD millones) | Estados Financieros Internos | Como % de Activos | Cierre Fiscal    | Como % de Activos | Cierre Fiscal    | Como % de Activos | Cierre Fiscal    | Como % de Activos |
| <b>(DOP millones)</b>   |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>   |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| <b>Pasivos que Devengan Intereses</b>   |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| Total de Depósitos de Clientes  | 7,966.3                                     | 401,931.8                    | 77.04             | 376,010.4        | 76.58             | 336,731.2        | 74.21             | 329,657.7        | 73.08             |
| Depósitos de Bancos   | 215.9                                       | 10,895.3                     | 2.09              | 25,044.4         | 5.10              | 26,445.8         | 5.83              | 20,129.3         | 4.46              |
| Repos y Colaterales en Efectivo   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo   | 801.3                                       | 40,428.1                     | 7.75              | 20,997.4         | 4.28              | 22,974.6         | 5.06              | 36,452.3         | 8.08              |
| Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo  | <b>8,983.6</b>                              | <b>453,255.2</b>             | <b>86.88</b>      | <b>422,052.2</b> | <b>85.96</b>      | <b>386,151.6</b> | <b>85.10</b>      | <b>386,239.3</b> | <b>85.63</b>      |
| Obligaciones Sénior a Más de 1 Año  | 0.0   | 0.0                          | 0.00              | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              |
| Obligaciones Subordinadas   | 503.4                                       | 25,400.8                     | 4.87              | 25,323.1         | 5.16              | 24,664.7         | 5.44              | 24,145.6         | 5.35              |
| Bonos Garantizados  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Otras Obligaciones  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| <b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>  | <b>503.4</b>                                | <b>25,400.8</b>              | <b>4.87</b>       | <b>25,323.1</b>  | <b>5.16</b>       | <b>24,664.7</b>  | <b>5.44</b>       | <b>24,145.6</b>  | <b>5.35</b>       |
| Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Obligaciones Negociables  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| <b>Total de Fondo</b>   | <b>9,487.0</b>                              | <b>478,656.0</b>             | <b>91.75</b>      | <b>447,375.3</b> | <b>91.11</b>      | <b>410,816.3</b> | <b>90.53</b>      | <b>410,384.9</b> | <b>90.98</b>      |
| Derivados   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| <b>Total de Fondo y Derivados</b>   | <b>9,487.0</b>                              | <b>478,656.0</b>             | <b>91.75</b>      | <b>447,375.3</b> | <b>91.11</b>      | <b>410,816.3</b> | <b>90.53</b>      | <b>410,384.9</b> | <b>90.98</b>      |
| <b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>  |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| Porción de la Deuda a Valor Razonable   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Reservas por Deterioro de Créditos  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Reservas para Pensiones y Otros   | n.a.  | n.a.                         | -                 | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              |
| Pasivos por Impuesto Corriente  | n.a.  | n.a.                         | -                 | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              |
| Pasivos por Impuesto Diferido   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Otros Pasivos Diferidos   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Operaciones Descontinuadas  | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Pasivos de Seguros  | n.a.  | n.a.                         | -                 | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              | 0.0              | 0.00              |
| Otros Pasivos   | 120.9                                       | 6,098.5                      | 1.17              | 8,446.7          | 1.72              | 10,869.7         | 2.40              | 11,082.0         | 2.46              |
| <b>Total de Pasivos</b>   | <b>9,607.9</b>                              | <b>484,754.5</b>             | <b>92.92</b>      | <b>455,822.0</b> | <b>92.83</b>      | <b>421,686.0</b> | <b>92.93</b>      | <b>421,466.9</b> | <b>93.44</b>      |
| <b>Capital Híbrido</b>  |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda                           | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio                      | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| <b>Patrimonio</b>   |   |                              |                   |                  |                   |                  |                   |                  |                   |
| Capital Común   | 718.4                                       | 36,245.7                     | 6.95              | 34,486.9         | 7.02              | 31,368.8         | 6.91              | 28,883.6         | 6.40              |
| Interés Minoritario   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Reservas por Revaluación de Títulos Valores   | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera                                 | n.a.  | n.a.                         | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 | n.a.             | -                 |
| Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados            | 13.9  | 700.0                        | 0.13              | 700.0            | 0.14              | 711.1            | 0.16              | 722.2            | 0.16              |
| <b>Total de Patrimonio</b>  | <b>732.3</b>                                | <b>36,945.7</b>              | <b>7.08</b>       | <b>35,186.9</b>  | <b>7.17</b>       | <b>32,079.9</b>  | <b>7.07</b>       | <b>29,605.8</b>  | <b>6.56</b>       |
| Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | 732.3                                       | 36,945.7                     | 7.08              | 35,186.9         | 7.17              | 32,079.9         | 7.07              | 29,605.8         | 6.56              |
| <b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>  | <b>10,340.1</b>                             | <b>521,700.2</b>             | <b>100.00</b>     | <b>491,008.9</b> | <b>100.00</b>     | <b>453,765.9</b> | <b>100.00</b>     | <b>451,072.7</b> | <b>100.00</b>     |
| Nota: Capital Base según Fitch  | 675.1                                       | 34,060.6                     | 6.53              | 32,301.8         | 6.58              | 32,046.4         | 7.06              | 29,591.8         | 6.56              |

<sup>a</sup> Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = DOP50.4539; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. <sup>b</sup> Cifras de marzo de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

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

| (%)  | Marzo 2019 <sup>a</sup> | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|--|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Indicadores de Intereses</b>  |                         |                |                |                |
| Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 11.28                   | 11.30          | 12.02          | 12.14          |
| Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                   | 11.83                   | 11.81          | 12.65          | 12.62          |
| Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio                    | 3.46                    | 3.97           | 4.69           | 1.11           |
| Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio                                       | 3.10                    | 2.90           | 3.59           | 3.85           |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio  | 7.68                    | 7.97           | 7.76           | 7.57           |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio | 7.10                    | 7.09           | 6.75           | 6.89           |
| Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio   | 7.68                    | 7.97           | 7.76           | 7.57           |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>   |                         |                |                |                |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo   | 2.84                    | 2.25           | 2.00           | 1.65           |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos  | 77.46                   | 77.38          | 76.51          | 81.86          |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones               | 25.67                   | 37.86          | 42.42          | 37.29          |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio  | 1.32                    | 1.14           | 1.05           | 0.88           |
| Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos  | 23.12                   | 22.10          | 23.80          | 25.06          |
| Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio   | 6.08                    | 6.27           | 5.95           | 6.35           |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio  | 24.85                   | 25.44          | 26.97          | 21.01          |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio                                   | 1.77                    | 1.83           | 1.83           | 1.41           |
| Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio   | 18.47                   | 15.81          | 15.53          | 13.18          |
| <b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>   |                         |                |                |                |
| Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio  | 20.63                   | 21.69          | 21.34          | 22.49          |
| Utilidad Neta/Activos Totales Promedio   | 1.47                    | 1.56           | 1.45           | 1.51           |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio   | 20.63                   | 21.69          | 21.34          | 22.49          |
| Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio  | 1.47                    | 1.56           | 1.45           | 1.51           |
| Impuestos/Utilidad antes de Impuestos  | 2.32                    | 2.31           | 2.46           | 2.04           |
| Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo  | 3.18                    | 3.08           | 2.75           | 2.82           |
| <b>Capitalización</b>  |                         |                |                |                |
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados                                   | 14.54                   | 13.90          | 13.64          | 13.56          |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles  | 6.57                    | 6.62           | 7.06           | 6.56           |
| Patrimonio/Activos Totales   | 7.08                    | 7.17           | 7.07           | 6.56           |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea   | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)  | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado                         | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)  | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Indicador de Capital Total   | 17.35                   | 17.48          | 17.35          | 15.62          |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch                 | (13.03)                 | (11.98)        | (10.70)        | (9.19)         |
| Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio                               | (12.01)                 | (11.00)        | (10.69)        | (9.18)         |
| Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta  | n.a.                    | 41.92          | 46.36          | 20.73          |
| Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales  | 44.89                   | 47.31          | 51.79          | 48.37          |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo                      | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| <b>Calidad de Préstamos</b>  |                         |                |                |                |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos  | 1.41                    | 1.49           | 1.70           | 1.38           |
| Crecimiento de los Préstamos Brutos  | (1.45)                  | 10.64          | (1.40)         | 4.55           |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos  | 201.25                  | 182.46         | 170.84         | 168.40         |
| Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio                                     | 0.74                    | 1.08           | 1.27           | 0.81           |
| Crecimiento de los Activos Totales   | 6.25                    | 8.21           | 0.60           | 14.45          |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos  | 2.85                    | 2.72           | 2.91           | 2.32           |
| Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio   | 0.60                    | 0.54           | 0.51           | 0.43           |
| Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados                | 1.96                    | 2.10           | 2.47           | 2.15           |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>   |                         |                |                |                |
| Préstamos/Depósitos de Clientes  | 77.12                   | 83.64          | 84.42          | 87.45          |
| Indicador de Cobertura de Liquidez   | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)  | 83.97                   | 84.05          | 81.97          | 80.33          |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios  | 0.00                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Indicador de Fondeo Estable Neto   | n.a.                    | n.a.           | n.a.           | n.a.           |
| Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales   | 6.89                    | 11.66          | 2.15           | 17.44          |

<sup>a</sup> Cifras de marzo de 2019 son no auditadas. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas.

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

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

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

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

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".