

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

## Factores Clave de Calificación

**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 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.

**Entorno Operativo Desafiante:** Fitch Ratings ha considerado en su evaluación los riesgos crecientes derivados de las implicaciones económicas de la crisis por la propagación del coronavirus, lo que ha resultado en una revisión de la tendencia del entorno operativo en República Dominicana a negativo desde estable. En opinión de Fitch, el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción esperada de la economía, de al menos 3.5% en 2020, resultarán en un deterioro en la calidad crediticia y rentabilidad.

**Franquicia Líder:** Banreservas es el banco más grande la República Dominicana, con una participación de 28% por activos y de 29% por depósitos a diciembre de 2019. Es líder en el segmento comercial y de consumo.

**Capitalización Ajustada:** La capitalización es ajustada, en relación con su nivel de calificación, especialmente al tener en cuenta la concentración alta del activo. Si bien el indicador de solvencia regulatoria de la entidad está muy por encima del mínimo requerido, el indicador de patrimonio tangible a activos tangible de 6.95%, a marzo de 2020, es uno de los más débiles entre sus pares. Dado que la capitalización es el factor más débil del perfil financiero del banco, las métricas actuales y la capacidad de absorción de pérdidas serán probadas en medio del entorno operativo más desafiante.

**Potencial Aumento en Morosidad:** El indicador de préstamos con mora superior a 90 días incrementó hasta 1.6% a marzo de 2020 desde 1.4% a finales de 2019. Esto fue reflejo del deterioro del segmento hipotecario. Fitch espera que las condiciones débiles del entorno económico presionen la calidad de la cartera, dada la exposición relevante del banco en sectores económicos sensibles a la crisis, como el sector minorista y el de turismo.

**Rentabilidad Sostenida:** La utilidad operativa sobre activos promedio de 1.9%, a marzo de 2020, mejoró respecto a diciembre 2019 (1.3%), aunque se mantuvo baja con respecto a la de sus pares con calificaciones similares. La fortaleza del margen financiero y la diversificación de los ingresos se contrarresta por los costos operativos elevados. En opinión de Fitch, la reducción en el volumen de negocios, así como en el aumento en los costos de crédito por el impacto económico de la pandemia por coronavirus, presionarán la rentabilidad en 2020.

## Sensibilidades de Calificación

**Cambios en Soporte:** Las calificaciones nacionales son sensibles a cambios en la disposición o capacidad del soberano de brindar apoyo a Banreservas, así como a un deterioro significativo en la calidad de activos y rentabilidad por la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia del coronavirus.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada	AA(dom)

### Perspectiva

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de Banreservas e I&R en 'AA+\(dom\)'; Perspectiva Estable \(Mayo 12, 2020\)](#)

## Analistas

José Berrios  
1 212 908-9189  
[jose.berrios@fitchratings.com](mailto:jose.berrios@fitchratings.com)

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

[Click here to enter text.](#)

## Calificaciones de Deuda

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

Fuente: Superintendencia de Valores

Los bonos subordinados de Banreservas están calificados un nivel por debajo de la calificación nacional de largo plazo, ya que son básicos, puesto que no tienen características de diferimiento de cupón.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior fue derivó de que la pandemia de coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 3.5% en 2020 y un repunte de 5.6% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual, considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario, a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

En el primer trimestre de 2020, la cartera de préstamos de la banca dominicana se contrajo 1%, como resultado de un entorno económico más débil y una demanda menor de crédito en medio de la pandemia. El índice de morosidad de los bancos dominicanos se deterioró a 2.1% a marzo de 2020 (diciembre 2019: 1.6%) y la cobertura de reservas se redujo a 140% para este mismo corte (diciembre 2019: 176%). Los indicadores de calidad de activos fueron afectados por la contracción de la cartera de préstamos y la coyuntura económica.

La rentabilidad de los bancos dominicanos mejoró en marzo de 2020 y se respaldó en costos menores de financiamiento y retrasos en el reconocimiento del costo de crédito. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo alcanzó 3.2% en el primer trimestre de 2020 (1T20) desde 3.6% en diciembre de 2019. La capitalización fue estable y se benefició de una rentabilidad alta y tenencias de instrumentos del sector público que no se consideran como APR.

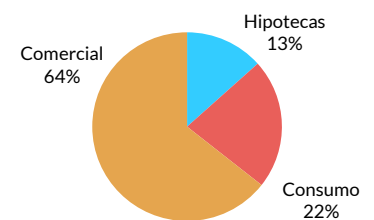
## Perfil de la Compañía

### Franquicia Líder

Banreservas es la institución financiera más grande de República Dominicana. Sobre una base no consolidada, a diciembre de 2019, tenía una participación de mercado en el sistema financiero dominicano de 28% por activos y préstamos y de 29% por depósitos. Entre los bancos múltiples, es el líder en préstamos comerciales y de consumo. Tiene la red de distribución más grande del país y es la única institución financiera con presencia en todas las provincias del país. Aunque es totalmente propiedad del gobierno de la República Dominicana, Banreservas es una entidad legalmente independiente y autónoma.

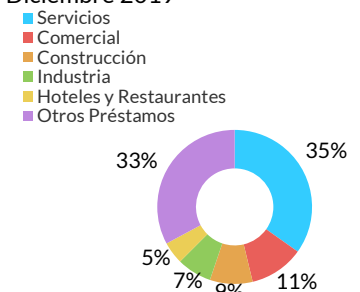
El modelo de negocios del banco se ha enfocado tradicionalmente en atender a grandes entidades corporativas y gubernamentales, las cuales representaron 64% de los préstamos brutos a

### Cartera de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

### Cartera de Préstamos por Sector Diciembre 2019



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

diciembre de 2019. Los préstamos al sector público continúan representando una proporción significativa del negocio del banco (cierre de 2019: 20% de los préstamos totales), mientras que los préstamos a individuos, incluyendo los portafolios de consumo, hipotecas y tarjetas de crédito, representaron 36% de los préstamos al cierre de 2019.

Banreservas continúa siendo el mayor proveedor local de préstamos al sector público. En consecuencia, Fitch espera que tales préstamos continúen siendo de los negocios más importantes de la entidad en el largo plazo. Al igual que otros bancos estatales en la región, Banreservas brinda servicios adicionales importantes para el gobierno (gobierno central y otros entes públicos), como la recaudación de impuestos de manera no exclusiva, servicios de recaudación para el pago de obligaciones de deuda, nómina y otros servicios.

## Administración y Estrategia

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, y la relevancia prevaleciente de Banreservas en las transacciones en el sector público.

Los principales objetivos estratégicos de Banreservas se relacionan con mantener su posición líder en el mercado, mejorar la rentabilidad, incrementar la venta cruzada y enfocarse en la transformación digital y una administración de riesgo fuerte. No obstante, el cumplimiento de los objetivos financieros será retardador en medio de la recesión económica esperada de al menos 3.5%, producto de la crisis del coronavirus.

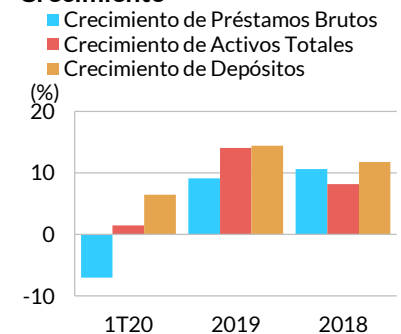
## Apetito de Riesgo

La cartera de créditos es la fuente principal de riesgo de crédito de Banreservas, al representar 61% de los activos totales a diciembre de 2019. 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. El banco utiliza un sistema de puntaje crediticio desarrollado por un proveedor externo para gestionar la cartera de consumo.

En términos de crecimiento, el año 2019 se caracterizó por una expansión significativa tanto en activos como en créditos, relacionada principalmente con el incremento de 13% en préstamos al sector privado, orientados principalmente a créditos de consumo (+20%) y, en menor medida, comerciales (+5%). El balance del banco creció 14% durante 2019, mientras que la cartera de créditos creció en 9%. Ambos estuvieron bastante alineados con la expansión del sistema financiero. El banco redujo los préstamos del sector público a 20% de la cartera bruta en 2019 desde 23% en 2018. No obstante, la exposición soberana (incluidos préstamos e inversiones) incrementó y continúa siendo alta; alcanzó aproximadamente 5.3x el patrimonio al finales de 2019. Tal como se reflejó en la contracción de 7% de la cartera de créditos a marzo de 2020, Fitch considera que la expansión crediticia será incierta y retardadora, debido a la menor demanda de créditos en medio de la crisis del coronavirus.

La exposición al riesgo de mercado es moderada. 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 factores de riesgo principales, incluidos el valor en riesgo (VaR) y las pruebas de estrés para los movimientos de las tasas de interés y las fluctuaciones de moneda. A diciembre de 2019, el VaR por movimientos en el libro bancario representó 4.0% y 1.0% del Capital Base según Fitch, respectivamente, para moneda local y extranjera. La posición larga en dólares estadounidenses fue de aproximadamente 0.9% del patrimonio a diciembre de 2019, nivel significativamente inferior al límite regulatorio.

### Crecimiento



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Factores Financieros Claves - Acontecimientos Recientes

### Deterioro Modesto en Calidad de Activos

El indicador de préstamos con mora superior a 90 días incrementó hasta 1.6% a marzo de 2020, desde 1.4% a finales de 2019. Esto fue un reflejo principalmente del deterioro del segmento hipotecario. Dadas las medidas regulatorias para aliviar a los deudores por la contingencia del coronavirus, Fitch considera que el deterioro completo del portafolio aún no ha sido observado. La agencia espera que las condiciones débiles del entorno económico, el incremento esperado del desempleo y la reducción en la capacidad de pago de los deudores en medio de la pandemia, puedan presionar la calidad de la cartera de Banreservas en el segundo semestre de 2020. Asimismo, Banreservas tiene exposición relevante en sectores económicos sensibles a la crisis, como el sector minorista (36% del total de cartera), comercio (11%), construcción (9%), industria (7%) y turismo (5%).

Los préstamos al sector privado representaron casi la totalidad de los préstamos vencidos. 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. Así, mientras que el indicador de morosidad era de 1.4% a diciembre de 2019 (mejor que el promedio de sector), los préstamos vencidos del sector privado representaron 1.7% de los préstamos brutos a la misma fecha (sistema bancario: 1.6%). La concentración de la cartera de Banreservas incrementó en el primer trimestre de 2020, siendo que los 20 deudores principales (sector público y privado) representaron 25.8% de los préstamos brutos (4T19: 20%).

El riesgo de crédito de Banreservas también proviene de su portafolio de inversiones, compuesto principalmente por títulos del banco central y del gobierno. A diciembre de 2019, las inversiones en títulos del sector público representaron 98% del portafolio de inversiones del banco. La exposición total al gobierno (préstamos más inversiones) fue de 5.3x el patrimonio a finales de 2019.

### Rentabilidad Baja

La utilidad operativa sobre activos promedio de 1.9% a marzo de 2020 mejoró respecto a diciembre 2019 (1.3%), aunque se mantiene baja con respecto a la de sus pares con calificaciones similares. La fortaleza del margen financiero y la diversificación de los ingresos es contrarrestada por los costos operativos elevados. La reducción en el volumen de negocios, los mejores márgenes de interés debido a los recortes recientes de tasa, así como el aumento en los costos de crédito debido al impacto económico de la pandemia por coronavirus, presionarán la rentabilidad en 2020.

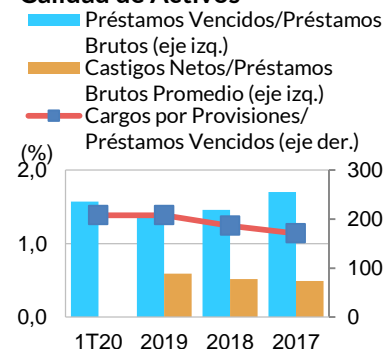
A medida que el banco ha incrementado su exposición a los préstamos de consumo en el sector privado y los costos de financiamiento han permanecido bajos y estables, el margen de interés neto se ha mantenido alto en 8.2% del activo productivo promedio a marzo de 2020. No obstante, las mejoras en los ingresos antes de gastos por provisiones fueron contrarrestadas parcialmente por los gastos operativos, equivalentes a 70% de los ingresos brutos. Las inversiones 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 gastos operativos altos y, consecuentemente, en indicadores de eficiencia operativa débiles.

Los gastos por provisiones se redujeron a 26.7% de la utilidad antes de provisiones a marzo de 2020 (2019: 34.8%). Fitch espera que estos aumenten debido a la mayor proporción de préstamos de consumo al sector privado y la morosidad más alta producto de la pandemia del coronavirus. Los préstamos al sector público garantizados por el Ministerio de Finanzas no requieren una provisión genérica.

### Capitalización Ajustada

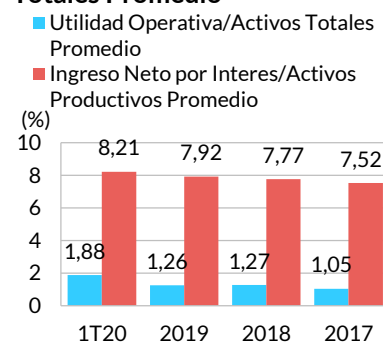
La capitalización de Banreservas se considera ajustada en relación con su nivel de calificación, especialmente al tener en cuenta la concentración alta del activo y la ponderación favorable de sus

### Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

### Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

activos riesgosos. Sin embargo, históricamente, el gobierno ha realizado diversas inyecciones de capital, con el fin de respaldar la expansión de su balance. Además, 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 2020 representó 38% de las utilidades del año anterior (36% en promedio durante los últimos 3 años).

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 mantuvo bajo, en 6.95%, a marzo de 2020 (diciembre 2019: 6.7%), pero fue beneficiado por el crecimiento bajo del activo. Asimismo, el indicador de solvencia regulatoria es más alto, debido a la inclusión de la deuda subordinada que computa como capital secundario.

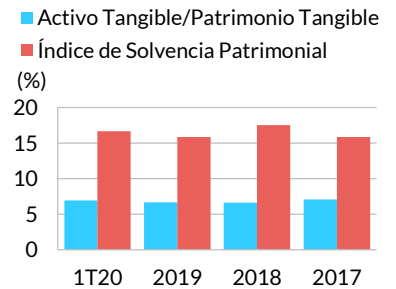
### Liquidez Adecuada

El indicador de préstamos a depósitos se mantuvo adecuado y mejoró hasta 70% a marzo de 2020 (cierre 2019: 80%). Los depósitos representaron 88.6% del fondeo total a marzo de 2020, mientras que el fondeo mayorista, compuesto por dos deudas subordinadas con vencimiento en 2023 y 2024, y préstamos institucionales, representó 9% del fondeo total. El banco también tiene acceso a líneas de crédito no garantizadas de corto plazo con entidades nacionales e internacionales.

Banreservas tiene la mayor participación de mercado, en términos de depósitos dentro del sistema financiero dominicano (diciembre 2019: 29%) y sirve como agente de pagos y administrador de la mayoría de las cuentas de nómina del gobierno. Ha sido un banco refugio en tiempos de estrés sistémico.

La concentración de depósitos es moderada, ya que los 20 mayores depositantes (públicos y privados) representaron 21% del total de los depósitos (incluyendo los depósitos de instituciones financieras) a marzo de 2020. El banco tiene una concentración importante de fondos públicos en su balance, ya que los 20 mayores depositantes públicos representaron 19% de los depósitos totales a marzo de 2020. Aunque esto resulta en la volatilidad cíclica de los depósitos a lo largo del año, una buena comunicación con la tesorería ayuda a manejar estos flujos.

### Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses – 1er Trimestre USD millones	31 mar 2020 3 meses – 1er Trimestre DOP millones	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones	31 dic 2018 Cierre de año DOP millones	31 dic 2017 Cierre de año DOP millones	31 dic 2016 Cierre de año DOP millones
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	175	9,410.8	33,162.2	28,914.0	26,521.9	23,746.9
Comisiones y Honorarios Netos	55	2,940.4	10,133.3	9,073.5	7,244.0	7,356.2
Otros Ingresos Operativos	-6	-299.5	-203.8	-74.4	1,098.6	586.5
Ingreso Operativo Total	224	12,051.7	43,091.6	37,913.1	34,864.5	31,689.6
Gastos Operativos	157	8,449.0	33,025.4	28,720.9	26,629.3	25,939.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	67	3,602.7	10,066.2	9,192.2	8,235.2	5,749.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	18	960.4	3,504.4	3,178.2	3,467.4	2,144.2
Utilidad Operativa	49	2,642.4	6,561.8	6,014.0	4,767.8	3,605.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-4	-206.1	2,875.4	1,311.5	1,865.0	2,675.8
Impuestos	1	41.5	187.8	169.1	163.0	128.1
Utilidad Neta	44	2,394.8	9,249.3	7,156.5	6,469.8	6,153.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	-22.3	0.0	-11.1	-11.2
Ingreso Integral según Fitch	44	2,394.8	9,227.1	7,156.5	6,458.6	6,142.0

Resumen del Balance General

<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	5,925	319,293.7	343,281.1	314,509.9	284,272.9	284,285.1
- De los Cuales Están Vencidos	93	5,023.8	4,720.7	4,591.2	4,839.2	3,716.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	194	10,440.0	9,815.6	8,566.1	8,267.3	6,694.6
Préstamos Netos	5,731	308,853.7	333,465.5	305,943.8	276,005.6	277,590.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	2,886	155,512.8	123,826.7	73,814.0	88,570.6	62,949.1
Total de Activos Productivos	8,617	464,366.5	457,292.2	379,757.8	364,576.2	340,539.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,535	82,746.7	79,045.3	83,181.5	58,816.3	84,549.0
Otros Activos	392	21,150.2	23,677.4	28,069.5	30,373.5	25,984.0
Total de Activos	10,545	568,263.4	560,014.9	491,008.9	453,765.9	451,072.7

<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	8,509	458,540.8	430,737.8	376,310.4	336,632.0	329,311.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	607	32,727.9	52,718.3	46,041.8	49,420.4	56,581.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	483	26,015.4	25,722.2	24,875.3	24,236.7	23,729.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	9,599	517,284.1	509,178.4	447,227.5	410,289.1	409,622.9
Otros Pasivos	164	8,828.7	10,750.3	8,594.5	11,396.9	11,844.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	782	42,150.6	40,086.2	35,186.9	32,079.9	29,605.8
Total de Pasivos y Patrimonio	10,545	568,263.4	560,014.9	491,008.9	453,765.9	451,072.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

Fuente: Banreservas.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.2	2.5	2.6	2.0	1.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.2	7.9	7.8	7.5	7.7
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.9	1.3	1.3	1.1	0.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.1	76.6	75.8	76.4	81.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	23.4	24.9	21.3	21.0	22.5
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.4	1.5	1.7	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	-7.0	9.2	10.6	0.0	4.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	207.8	207.9	186.6	170.8	180.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.2	1.1	1.1	1.2	0.8
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.7	14.4	13.9	13.6	13.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.0	6.7	6.6	7.1	6.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-13.8	-13.7	-12.3	-10.7	-10.1
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	69.6	79.7	83.6	84.5	86.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	88.6	84.6	84.1	82.1	80.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: 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 LÍDER 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 © 2020 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 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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".