

República Dominicana  
Análisis de Crédito

# Banco de Reservas de la República Dominicana

Banreservas

## Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A+ (dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1(dom)

## Información Financiera

### Banco de Reservas

	31/5/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	185.640	175.591
Patrimonio (RD\$ MM)	13.517	12.410
Resultado Neto (RD\$ MM)	1.189	2.232
ROAA (%)	1,60	1,42
Patrimonio / Activos (%)	7,3	7,07

<sup>a</sup> Interinos

## Analistas

Franklin Santarelli. New York  
+1 212 908 0739  
[franklin.santarelli@fitchratings.com](mailto:franklin.santarelli@fitchratings.com)

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

## Reportes Relacionados

### Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2010)*

### Otros Reportes

- *What a Difference a Year Makes: Latin American Banks Review and Outlook 2010, Feb 8, 2010*

## Fundamentos

- La calificación de largo plazo de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (BANRESERVAS), refleja el soporte provisto por su accionista, el gobierno dominicano. Adicionalmente, la calificación individual esta soportada por su amplia participación de mercado, la estabilidad de su base de depósitos y adecuados indicadores de liquidez. Sin embargo, los decrecientes niveles de rentabilidad, la ajustada base de capital y el deterioro de los indicadores de calidad de activos del banco, limitan la calificación individual. Asimismo, la exposición superior al promedio de su balance al gobierno (propio de la mayoría de bancos estatales) también es considerada.
- El creciente costo de fondos y estable rendimiento de la cartera de créditos, resultaron en una reducción del margen financiero, mientras que los mayores gastos administrativos y la presión resultante del aumento del gasto por provisiones, resultó en una significativa contracción de la utilidad operativa del banco hasta sólo 1,1%, muy por debajo de promedio histórico y lo registrado por otros bancos de similar tamaño en la región; por su parte, el retorno sobre activos promedio (ROAA) fue beneficiado por un incremento de los ingresos no recurrentes hasta 1,4%; aún por debajo del promedio del mercado. Una débil calidad de la cartera del sector privado, una pesada estructura de gastos administrativos y el estrechamiento del margen, continuarán presionando la utilidad operativa del banco en el corto plazo.
- La estabilidad de la cartera de créditos otorgada al sector privado y el aumento de los préstamos vencidos en la misma, incrementó su morosidad hasta 11,4% a diciembre 2009 (2008: 7,4%): mientras que la cobertura de reservas para préstamos vencidos fue de sólo 92%; indicadores que comparan desfavorablemente con el promedio del mercado. La exposición al sector público (préstamos e inversiones) aumentó hasta 7,7 veces (x) a diciembre 2009, un nivel considerado alto debido a la relativamente baja calificación soberana internacional de largo plazo de la República Dominicana ('B').
- Los indicadores de capital de BANRESERVAS continúan siendo un desafío. Así, el indicador de patrimonio sobre activo se redujo hasta 7,3% a mayo 2010 (2006: 9%), mientras que el indicador de capital elegible Fitch a activos ponderados por riesgo alcanzó 17,6% (10,3% si los préstamos del gobierno se ponderaran al 100%), un nivel considerado ajustado dado el actual nivel de rentabilidad y ajustada cobertura de préstamos vencidos; mientras que los activos fijos representaron 46% del patrimonio.

## Soporte

Dada su posición de liderazgo y su relación de propiedad con el gobierno, en caso que el banco tuviera dificultades el soporte provendría del gobierno. Sin embargo, existe una limitada probabilidad de soporte debido a las bajas calificaciones soberanas.

## Elementos Claves de la Calificación

- Cambios en la calificación internacional de largo plazo estarían en función de cambios en la solvencia del gobierno. Futuros deterioros en los indicadores de calidad de activos y/o niveles de capitalización, resultarían en una reducción de la calificación individual.

## Perfil

A mayo 2010, BANRESERVAS es el primero de 13 bancos de servicios múltiples, con 26% del total de activos del sistema. El banco es el principal agente pagador del gobierno y también tiene una importante participación en los mercados corporativo y de consumo.

- BANRESERVAS es el banco comercial más grande en República Dominicana y el principal agente de pago y captador de depósitos del gobierno.
- A pesar de su considerable participación en los depósitos del sector privado, el banco está altamente expuesto al gobierno en términos de activos (préstamos e inversiones).
- Pese a la ausencia de una garantía formal del gobierno, el banco goza de los beneficios de su estructura de propiedad y ha ganado un significativo reconocimiento como banco refugio en tiempos de estrés sistémico.
- Al igual que otros bancos gubernamentales, el plan de negocios de BANRESERVAS está en función de los planes de desarrollo económico del gobierno, especialmente en tiempos de desaceleración económica.

## Perfil

BANRESERVAS se constituyó en 1941 de acuerdo con la Ley 586, como una entidad autónoma con su propio patrimonio e identidad corporativa. Desde su creación ha participado en actividades de bancos comerciales, mientras que en 1998 fue autorizado para ofrecer servicios de banco múltiple. De acuerdo con la ley que lo rige, los pasivos del banco no están explícitamente garantizados por el gobierno. Sin embargo, dada su considerable participación en el sistema financiero de la República Dominicana, su preponderancia como principal agente de pago del gobierno, así como la reciente experiencia positiva en términos de su desempeño financiero en la última crisis económica, en la que el gobierno se vio forzado a reprogramar una considerable parte de la deuda externa, mientras que BANRESERVAS cumplió con el pago de todos sus compromisos tanto nacionales como internacionales, este cuenta con una respetable opinión entre los dominicanos. La institución ha sido uno de los pocos bancos refugio en el país en tiempos de stress económico a nivel sistémico. Luego de algunas reformas en el marco regulatorio de las instituciones financieras en la República Dominicana desde el año 2002, BANRESERVAS ha dado cumplimiento a todos los requerimientos regulatorios exigidos a los bancos comerciales.

Desde el año 2003, el banco ha estado comprometido con un ambicioso plan de expansión, llegando a ser el banco más grande en términos de activos desde el año 2006. Esta expansión, impulsada por un vigoroso crecimiento de sus fuentes de fondos (depósitos tanto del sector público como privado), fue inicialmente enfocada en el financiamiento al sector privado; sin embargo, desde 2007, el crecimiento de su cartera de créditos ha estado más enfocado en cubrir las necesidades del sector público, una tendencia que podría continuar en el corto plazo. El banco ofrece algunos servicios claves para el gobierno (gobierno central y otras agencias públicas) tales como recolección de impuestos (no exclusivo), agente de pago para deuda soberana en moneda local y extranjera, pago de nómina (no exclusivo) y otros servicios. El banco es también el mayor proveedor local de fondos en forma de créditos al sector público en la República Dominicana.

El banco posee algunas subsidiarias financieras y no financieras, que en su conjunto conforman el Grupo Financiero Banreservas (GFB). Entre estas entidades se encuentra la segunda empresa de seguros más grande del país (Seguros Banreservas) y AFP Reservas, una administradora de fondos de pensiones. Adicionalmente, el banco posee una pequeña casa de bolsa con limitadas actividades, dado el incipiente desarrollo del mercado de capitales en el país. Al cierre de 2009, estas participaciones (entre otras participaciones minoritarias en algunos proyectos de bienes raíces y otras empresas que proveen servicios al grupo) representaron una inversión neta de 2.557 millones de pesos (1,6% del activo total y 21% del patrimonio de BANRESERVAS). A su vez, estas subsidiarias administran alrededor de 7,441 millones de activos, equivalentes al 4% de los activos no consolidados de Banreservas.

Es importante enfatizar, que dado el actual marco regulatorio - que limita el tamaño de las inversiones en subsidiarias hasta un máximo de 20% de su capital pagado en subsidiarias financieras y hasta 10% de su capital pagado en empresas no financieras (desde la reforma del año 2002)-, BANRESERVAS se encuentra en el proceso de separar estas subsidiarias (seguros, administradora de fondos de pensiones y casa de bolsa), aún cuando todavía no existe un plan formal para el proceso. Recientemente, el regulador local otorgó una extensión del período (hasta julio de 2012) para la separación de estas subsidiarias.

Anteriormente las reglas de gobierno corporativo variaban ampliamente entre las instituciones financieras dominicanas. Sin embargo, la aprobación en 2007 de una serie de lineamientos mínimos de gobierno corporativo, ha resultado en prácticas más alineadas. Actualmente, las políticas de gobierno corporativo de BANRESERVAS son

delineadas principalmente por su ley de gobierno y estatutos, las cuales no necesariamente se encuentran completamente alineadas con las políticas de gobierno corporativo dictadas por el regulador en 2007. Consciente de dicha situación, la entidad está tratando de resolverla en el mediano plazo. Consecuentemente, los 9 miembros que componen el consejo de directores son nombrados por el gobierno, dado que hay reglas específicas que establecen cuántos directores serán nombrados por el poder ejecutivo y la Junta Monetaria. Por su parte, el gerente general del banco es un director, con voz pero no voto en las decisiones del consejo. Adicionalmente, en el año 2003 fue creado el comité de auditoría, compuesto por 5 miembros del consejo, mientras que un comité de riesgo fue creado en el 2006. Es importante mencionar que, que similar a muchas entidades de gobierno en Latinoamérica, el banco no se encuentra exento de los inherentes riesgos de interferencia política en sus operaciones, caracterizadas en el pasado por participación en planes de desarrollo especiales y reestructuraciones masivas de grupos especiales de deudores y/o de deuda del gobierno.

### Presentación de Cuentas

El presente reporte de Fitch Ratings esta basado en los estados financieros de Banreservas para los años terminados en diciembre 2006, 2007, 2008 y 2009, auditados por PriceWaterhouseCoopers, e interinos para los primeros cinco meses de 2010. Los estados financieros son preparados de acuerdo con las normas de contabilidad dictadas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de normas de contabilidad internacionales (principalmente en aquellos relacionados con la valuación del portafolio de inversiones). Las cifras financieras usadas en este reporte son no consolidadas (aunque las cifras consolidadas para el cierre del año estaban disponibles pero no eran materialmente diferentes). Al cierre de los años 2006, 2007, 2008 y 2009, los auditores presentaron una opinión calificada, principalmente en lo que se refiere a los siguientes aspectos de los estados financieros auditados más recientes:

- Algunas exposiciones en el sector público (las entidades autónomas no están incluidas en la definición de gobierno central) fueron clasificadas como de mínimo riesgo bajo el entendimiento de que todas las exposiciones del gobierno, están beneficiadas por una garantía irrestricta del mismo, lo cual ha resultado en una posible subestimación de las reservas para préstamos (alrededor de 1,1% de los préstamos totales a diciembre 2009 y por lo tanto no material considerando el patrimonio del banco y su generación de ingresos).
- Las inversiones en subsidiarias incluyen la participación del banco en sus utilidades (790 millones durante 2009), mientras que las normas locales de contabilidad requieren que el banco reconozca estas inversiones solamente al costo (el regulador local otorgó un periodo de tres años de ajuste hasta julio de 2012, para que el banco se mantuviera utilizando tales principios de contabilidad).

### Desempeño Financiero

La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico, y consecuentemente el crédito presentó un lento crecimiento en 2009, continuando con la tendencia de los años previos. En este contexto, el indicador de morosidad (créditos vencidos/créditos totales) se incrementó en 2009, luego de 3 años de mejoras desde 2006. Fitch considera que la madurez de los créditos de consumo y un todavía vulnerable ambiente económico podría añadir cierta presión en 2010, aunque la morosidad se mantendría en niveles moderados (4,5% de los préstamos totales a noviembre 2009), con una todavía ajustada cobertura de reservas para préstamos vencidos (104% a noviembre 2009).

La autoridad monetaria tomó algunas medidas en 2009, para prevenir un futuro impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, los bancos registraron un más bajo costo de fondos producto de la pronta disminución de las tasas de interés pagadas a los depósitos, lo que más que compensó la modesta expansión del crédito, resultando en una ampliación de los ingresos netos por interés. Sin embargo, los mayores gastos por provisiones han limitado avances en la rentabilidad del sistema, una tendencia que Fitch espera que continúe en 2010, dado el ritmo esperado de crecimiento en los créditos vencidos y la mejora en los niveles de cobertura de reservas. La rentabilidad será clave para mejorar los actuales niveles de capitalización, los cuales son considerados ajustados, dada la alta carga de los activos fijos, extraordinarios e inversiones en subsidiarias, en los balances de los bancos.

Fitch considera que los bancos dominicanos continuarán teniendo presión en su calidad de activos y utilidades netas durante 2010, en el contexto de un retador ambiente económico, mientras que los niveles de capitalización y reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. En opinión de Fitch, si la vulnerabilidad económica persiste, algunas instituciones continuarán presentando deterioros en su perfil financiero, siendo que las de menor tamaño y menos sofisticadas y que exhiben bajos niveles de rentabilidad y capitalización, serán las más vulnerables al ambiente económico negativo. Consecuentemente, Fitch anticipa algunas presiones a la baja en las calificaciones de ciertas instituciones. Sin embargo, algunas mejoras en las calificaciones se pueden esperar de algunas instituciones cuyo perfil financiero ha mejorado y cuya base de capital se ha fortalecido aún en medio de la crisis económica.

El desempeño financiero de BANRESERVAS se deterioró durante 2009, no sólo debido al menor diferencial de tasas, sino también a los crecientes gastos administrativos y la más alta carga de provisiones, a la vez que la utilidad neta fue parcialmente impulsada por ingresos no recurrentes. Así, durante 2009, la utilidad operativa se redujo hasta 1,1%, el nivel más bajo registrado en los últimos cinco años, mientras que el indicador ROAA fue de sólo 1,4%, por debajo del promedio del mercado. Los niveles de capital se mantienen bajo presión, no sólo debido a su baja rentabilidad, sino también debido a la expansión de su balance (+14% durante 2009) y un considerable pago de dividendos en efectivo al gobierno (promedio de 88% de la utilidad neta durante 2008 y 2009). En adelante, la presión sobre el costo de fondos, los bajos niveles de eficiencia y la carga de los crecientes créditos vencidos en la cartera de créditos otorgada al sector privado, se mantendrían presionando su rentabilidad, lo que se constituye un desafío en términos de su base de capital y el crecimiento de los activos.

### Ingresos Operativos

La rentabilidad de BANRESERVAS está altamente explicada por la tendencia de los ingresos netos por interés (INI), similar a muchos bancos en la región, pero contrarrestada por su relativamente limitada diversificación de ingresos. Durante 2009 y a pesar de la expansión de la cartera de créditos (+14%), la baja en las tasas de interés desde la segunda mitad del año y el aumento en el costo de fondos, resultaron en un leve incremento de sólo 4% de su INI. El costo de fondos se incrementó hasta 6,2% del promedio de depósitos (2008: 4,2%), debido a la más alta participación de los más costosos depósitos a plazo, una tendencia que se ha observado desde el año 2008. Así, el indicador de INI a activos productivos promedio (MIN) se redujo hasta 5,99% en 2009 (2008: 6,9%), un nivel aún inferior al promedio de algunos bancos medianos en el país y un signo de que el relativo bajo rendimiento de su cartera de créditos y el creciente costo de fondos están erosionando la principal fuente de ingresos del banco. Durante 2010 (5 meses), esta tendencia ha cesado, aunque el MIN se mantiene en un bajo 5,95%; en esta ocasión explicado por la significativa disminución de las tasas de interés promedio en el mercado durante el período, que ha resultado en un menor rendimiento de la cartera de créditos y una reducción menos que proporcional en el costo de fondos;

- Creciente costo de fondos y estable tasa de rendimiento han erosionado el margen de BANRESERVAS.
- La eficiencia operativa se mantiene débil de acuerdo con estándares internacionales y por debajo del promedio del mercado.
- Los gastos por provisiones aún son relativamente volátiles.
- La rentabilidad de BANRESERVAS ha disminuido por debajo del promedio del mercado y se mantiene por debajo de las mejores prácticas.

un tendencia que podría continuar en el corto plazo debido al leve incremento de los créditos al sector privado y especialmente créditos de consumo, normalmente con más altos rendimientos promedio.

### Otros Ingresos Operativos

Desde el año 2006, los ingresos no financieros se han reducido tanto en términos relativos como absolutos; principalmente debido a los estancados ingresos por comisiones y menores ingresos provenientes del portafolio de inversiones (valuación y en menor medida intermediación) y la reducción de los recuperos de préstamos previamente castigados. Los ingresos no financieros totales representaron sólo 1,6% de los activos productivos promedio en 2009 y el primer semestre de 2010 (2008: 1,9%); muy por debajo del promedio de otros competidores en el rango de 2,5%/3,0%. El mayor volumen de tales ingresos proviene de comisiones cobradas a los clientes; mientras que las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera representan una pequeña proporción de los otros ingresos no operativos. Dada la posición particular del banco, en la que el gobierno representa alrededor de 50% de su portafolio de créditos y es el mayor depositante individual, Fitch considera que la habilidad del banco para expandir sus ingresos por comisiones esta de alguna manera limitada, a menos que el banco incremente la participación del sector privado en su balance; asimismo, su conservadora tesorería no llegaría a ser una fuente significativa de ingresos para el banco como es el caso de otros bancos grandes y medianos en el país.

### Gastos No Financieros

Los gastos administrativos han sido presionados por la expansión de la red de sucursales del banco, la modernización de su plataforma operativa y en general por su ambiciosa estrategia de expansión. Los gastos no recurrentes no son significativos, mientras que los gastos de personal representan una considerable y bastante rígida proporción de los gastos totales (alrededor de 50% del total). Durante 2009, los gastos administrativos crecieron 15% (por encima de la inflación y del incremento de 10% en 2008); mientras que a mayo de 2010, tales gastos se han mantenido bastante estables. Aún cuando son notables los efectos de la más amplia red de distribución sobre los gastos administrativos, los indicadores de eficiencia del banco comparan muy desfavorablemente con el promedio del mercado y las mejores prácticas internacionales, en parte explicado por su decreciente y concentrada base de ingresos. En adelante, los retos relacionados con el margen financiero del banco y las presiones esperadas en el gasto por provisiones para préstamos, requerirán un enfoque más conservador en términos de los gastos operativos, a fin de mejorar la rentabilidad de BANRESERVAS.

### Gastos por Provisiones

Los gastos por provisiones han resultado de cambios relacionados con la metodología para constituir las provisiones regulatorias y el significativo incremento en la cartera de créditos otorgada al sector privado. Pese a que durante 2009, la expansión de la cartera de créditos de BANRESERVAS fue mayormente impulsada por créditos al sector público (en los que el banco solo registra provisiones genéricas), el deterioro de la calidad de su cartera al sector privado resultó en un significativo incremento en las provisiones para préstamos (+120%), representando un moderado - aunque creciente - 37% de la utilidad antes de provisiones. Dados los actuales ajustados niveles de reservas y las presiones en el perfil de crédito de los créditos al sector privado, se prevé que el banco podría aplicar una estricta política de aprovisionamiento en 2010; por tanto, no se espera una disminución de tales gastos, lo que limitaría la rentabilidad del banco en ausencia de un sostenido incremento de las fuentes de ingresos.

## Perspectivas

La posición de liderazgo de BANRESERVAS es una poderosa fortaleza que contribuye a enfrentar la inherente volatilidad del mercado dominicano. Sin embargo, la necesidad de mejorar sus indicadores de rentabilidad y capitalización, requerirá futuras mejoras en términos de calidad de activos, reducción en la carga de gastos administrativos y diversificación de ingresos. La inherente volatilidad de la economía dominicana y la ajustada base de capital de BANRESERVAS, requerirán una política de pago dividendos y una estrategia de crecimiento muy prudente, mientras la economía continúe con su bajo ritmo de actividad.

## Administración de Riesgos

- Creciente exposición al gobierno.
- Préstamos al sector privado muestran indicadores de calidad de activos por debajo del promedio.
- En adición a su exposición al gobierno, la concentración de préstamos en la cartera al sector privado es creciente.

BANRESERVAS se encuentra principalmente expuesto al riesgo de crédito proveniente de sus clientes, préstamos interbancarios y portafolio de inversión. Pese a algunos cambios efectuados en los últimos años, el monitoreo del riesgo continúa diseminado a lo largo del banco, a la vez que los riesgos de crédito, mercado y operacional dependen de distintas unidades, aun cuando existe un plan para unir todas estas funciones bajo una unidad de riesgo central en el mediano plazo. El Comité de Riesgo del Consejo de Directores es el principal responsable de las políticas y tareas relacionadas con el riesgo de crédito, mientras que el riesgo de mercado es controlado por el Comité de Activos y Pasivos. El riesgo operacional es un área incipiente área en la mayoría de los bancos dominicanos, y en el caso de BANRESERVAS, está todavía bajo el control de las áreas de operaciones, contraloría y tecnología. Para préstamos al sector privado, las facultades de aprobación se encuentran diseminadas en los diferentes niveles jerárquicos del banco, pero esos límites son bastante conservadores. Los préstamos al sector público (aprobados sólo por la Junta Directiva) han sido históricamente la mayor proporción de la cartera, y muestran cambios en su participación dependiendo de las necesidades del gobierno, a pesar de la intención del banco de expandirse en créditos al sector privado. Así, la participación de los créditos al sector público ha sido en promedio de 40% de los préstamos totales en el período 2004-2008, con un bajo 28% en 2007 y un alto 48% en 2009 (40% en 2008). Similar a muchos bancos gubernamentales en Latinoamérica, BANRESERVAS no está aislado de decisiones del gobierno relacionadas con reestructuraciones de deuda; por lo que ha participado en programas para beneficiar sectores que el gobierno quiere promover y/o ayudar a enfrentar presiones negativas (agricultura, zona franca, etc.). Así, BANRESERVAS ha reestructurado una significativa parte de su exposición al sector público en dos diferentes ocasiones en los últimos cinco años (52% en 2003 y 68% de la deuda total en 2005), mientras que una reestructuración previa ocurrió en 1999. En ambos casos, el proceso de reestructuración incorporó una extensión del plazo de vencimiento de los créditos, la inclusión de un período de gracia para el repago del capital, y, en algunos casos, los intereses acumulados fueron castigados. La cartera de créditos otorgada al sector público está vigente a la fecha de la publicación de este reporte. Adicionalmente, aún cuando la mayor parte de ese portafolio se encuentra directamente respaldado por el gobierno a través de garantías formales, cualquier exposición al sector público será aprobada únicamente si esta explícitamente respaldada por el soberano, en línea con los requerimientos de la Ley de Crédito Público. Esto fue acordado por el Consejo de Directores en 2007.

En términos de créditos al sector privado, BANRESERVAS participa en todos los segmentos de la economía, pero ha ganado una posición más prominente en el mercado de medianas empresas, así como también en algunos proyectos de desarrollo, grandes compañías y, más recientemente, en los mercados de consumo e hipotecario. En el caso de los préstamos a medianas empresas y corporativos, estos son aprobados caso por caso sin utilizar herramientas estandarizadas para revisar la solicitud de créditos (como sistemas de calificación interna de riesgo); el banco comenzó a utilizar un sistema de *credit*

*scoring* desarrollado por un proveedor externo en 2007. Luego de la expansión inicial en créditos de consumo durante el período 2004-2007, el banco decidió sostener una política más conservadora de emisión de tarjeta de crédito y otros créditos de consumo; mientras que los créditos hipotecarios se mantienen como una importante parte de su plan de expansión; siendo que durante 2009 los créditos de consumo crecieron sólo 1%. Fitch considera que, dada la amplia presencia de BANRESERVAS en la economía dominicana, un control más robusto y global del riesgo de crédito debería ser desarrollado.

### Riesgo de Crédito

La cartera de créditos de BANRESERVAS esta vinculada no sólo a la demanda de créditos del sector privado (altamente correlacionada con la actividad económica), sino también con las necesidades de fondos del gobierno y su la política económica. Así, la tendencia en el crecimiento del crédito debería ser evaluada considerando la naturaleza de los créditos (público/privado), a fin de entender su tendencia real. Durante 2009, la menor actividad económica, la mayor demanda de créditos del sector público y la intención del banco de limitar su exposición a los créditos de consumo, resultó en una contracción de 1,4% de la cartera otorgada al sector privado, contrario al promedio del período 2005-2007 (+32%). La composición del banco cambió hacia créditos comerciales, en detrimento de las tarjetas de crédito y otros préstamos de consumo. Por otra parte, mayores necesidades de fondos del gobierno resultaron en un incremento de 36% de la cartera del sector público (79% en 2008). En general, la cartera de créditos de BANRESERVAS creció 13% durante 2009, por encima del promedio del mercado. Dadas las tendencias antes mencionadas, la participación de los créditos al sector privado se redujo hasta 52% (desde su punto máximo de 72% en 2007). Aún cuando se espera que los prospectos de la actividad económica mejoren en 2010, no se prevén cambios significativos en la composición de la cartera publica/privada en el corto plazo.

Tal como se mencionó anteriormente, BANRESERVAS registró una considerable expansión en el mercado de consumo (tarjeta de crédito, hipotecas y otros préstamos de consumo) hasta el año 2007. Así, la cartera de consumo aumentó su importancia dentro de los préstamos al sector privado hasta 33% del total desde 2007, comparado con sólo 23% en 2004. Pese a que los créditos hipotecarios han mantenido su crecimiento en 2008 y 2009, la composición de préstamos personales se mantiene bastante equitativa entre préstamos de consumo e hipotecas a diciembre 2009, como resultado del antes mencionado enfoque conservador en préstamos de consumo desde mediados de 2008.

Los préstamos hipotecarios crecieron 9% durante 2009 - una tendencia observada aún en los bancos privados más importantes - siendo que este crecimiento fue impulsado por medidas regulatorias relacionadas con menor requerimiento de encaje legal, lo cual ha conducido al desembolso de nuevos créditos a sectores económicos específicos tales como hipotecario, construcción, industria y agricultura. A diciembre 2009, los créditos hipotecarios representaron 17% de los créditos privados totales (alrededor del 50% de los créditos de consumo totales), mientras que el total de préstamos de consumo representó casi 15% (las tarjetas de crédito representaron alrededor de 20% de ese sub total); el restante esta compuesto por créditos comerciales otorgados a corporaciones y pequeñas y medianas empresas (PYMES). Al cierre de 2009, la composición de la cartera de crédito de BANRESERVAS por sector económico era la siguiente: 48% entidades de gobierno; 24% actividades comerciales; 9% bienes raíces comerciales; 3% agricultura y 2% servicios. El restante fue otorgado a actividades varias.

El vencimiento promedio de la cartera de créditos de BANRESERVAS se ha incrementado debido a la más alta carga de créditos al consumo (parcialmente compensada por el corto plazo de algunos créditos al sector público). Así, al cierre de 2009, 40% vencía en más de tres años y 34% en menos de un año.

La cartera de BANRESERVAS se mantiene relativamente concentrada, especialmente cuando es considerada su exposición al sector público y a pesar de la expansión al segmento de consumo. A diciembre de 2009, las 20 mayores exposiciones por grupos económicos representaron un moderado 21% de los préstamos al sector privado totales (59% incluyendo los créditos al gobierno) y 100% del patrimonio. Las dos principales exposiciones a un deudor individual representaron un poco más de 10% del patrimonio, y fueron otorgadas a un grupo industrial local (uno con una alta calificación y otro clasificado en las últimas dos categorías de riesgo según la escala regulatoria de 5 niveles). No se registran otras exposiciones que concentren más del 10% del patrimonio del banco. Dada la concentración de BANRESERVAS en créditos al gobierno, los préstamos a partes vinculadas son significativos, mientras que los préstamos otorgados a entidades relacionadas con el equipo gerencial y empleados son incluidos en la exposición total. A diciembre 2009, los préstamos vinculados (excluyendo gobierno) representaron un elevado 30% del patrimonio, pero todavía esta en línea con la regulación local. BANRESERVAS es activo en préstamos denominados en dólares tanto para el sector público como privado. Al cierre de 2009, estas facilidades representaron un 24% de los préstamos totales, por encima del promedio. La política de BANRESERVAS es otorgar créditos en dólares principalmente a clientes generadores de la divisa, lo que mitiga parcialmente este riesgo.

### Morosidad y Reservas

Los indicadores de calidad de activos han sido subestimados por la significativa participación de los préstamos al sector público, los cuales son clasificados como vigentes. A pesar de la mejora temporal durante 2008, los préstamos al sector privado registraron resultados negativos desde finales de 2008, y sus niveles de morosidad son significativamente más altos que el promedio del mercado; afectados tanto por los créditos de consumo como comerciales (Pequeñas y medianas empresas y algunas exposiciones grandes en el segmento de bienes raíces). Al cierre de 2009, el indicador de morosidad para el sector privado se incrementó hasta 11,4% (2008: 7%), por encima del promedio de mercado pero cercano al promedio del banco durante el período 2004-2006 (12%). Este deterioro fue más agresivo en la cartera hipotecaria, aunque los indicadores de morosidad de los créditos al consumo se mantienen altos. Los castigos se mantienen moderados (0,6% del promedio de créditos al sector privado). Los créditos reestructurados (excluyendo préstamos al sector público) se han incrementado hasta 0,6% del total de créditos al cierre de 2009. A fin de mejorar los indicadores de calidad del activo, el banco ha incrementado los bienes recibidos en pago en los últimos tres años, los cuales representan 4,9% de los créditos privados a diciembre 2009 (cifras brutas). La volatilidad del ambiente operativo requerirá un monitoreo cercano para evitar incrementos drásticos de los préstamos vencidos y mejorar los todavía débiles indicadores de calidad de activos; una tendencia que podría verse tímidamente durante 2010.

Como consecuencia de la volatilidad de los préstamos vencidos, la calidad del activo ha sido seguida por un deterioro de la calidad general del portafolio, de acuerdo con las políticas interna de clasificación de riesgo. Esta tendencia se ha evidenciado con el incremento de una considerable participación de los créditos clasificados en la peores categorías de la escala (las últimas dos de una escala de cinco), representando cerca de 26% de los préstamos al sector privado a diciembre 2009 (24% a mayo 2010); significativamente superior a los estándares regionales y un evidente punto de enfoque para el banco, a fin de mejorar el perfil de riesgo de la cartera otorgada al sector privado.

A diciembre de 2009, las reservas para préstamos representaron un bajo 92% de los préstamos vencidos (5,4% del total), lo cual esta por debajo del promedio del mercado y es considerado ajustado dada la volatilidad del entorno y la falta de madurez del

recientemente incrementado portafolio de préstamos al sector privado. Por su parte, los créditos al sector público tienen únicamente una provisión genérica de 1%, de acuerdo con la matriz de clasificación de riesgo, incorporando el beneficio de la garantía del Estado. A mayo 2010, los indicadores de calidad de activos mejoraron levemente, aún cuando el crecimiento de la cartera fue moderado, siendo que los créditos vencidos representaron 5,1% de los préstamos totales y las reservas 91% de los créditos vencidos, mientras que todos los créditos al sector público permanecen como vigentes.

### Otros Activos Productivos

En adición a la cartera de créditos, el riesgo de crédito de BANRESERVAS también proviene de su portafolio de inversiones, compuesto en su mayoría por títulos del sector público. Inyecciones de capital en el pasado y las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, son factores que reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos, mientras que el sesgo inherente del portafolio de inversiones hacia deuda soberana ha resultado en una considerable exposición al soberano. Al cierre del año 2009, el portafolio de inversiones de BANRESERVAS (de aproximadamente 49.000 millones de pesos) estaba distribuido de la siguiente manera: reservas de efectivo y colocaciones en instrumentos mantenidos en el Banco Central, 68%; títulos de renta fija emitidos por el gobierno central (14%) y depósitos y bonos emitidos por bancos extranjeros (12%). El restante fue distribuido principalmente en depósitos en bancos locales y acciones en asociadas de BANRESERVAS. Pese a la expansión de la cartera de préstamos, el banco registró otro incremento en su exposición a instrumentos soberanos (incluyendo Banco Central), dado que a diciembre 2009 estas inversiones representaron 3,3x el patrimonio de BANRESERVAS (0,6% excluyendo los instrumentos de Banco Central). Esta exposición es significativa considerando la actual exposición a créditos otorgados al sector público, los cuales representaron 4,4x el patrimonio al diciembre

### Riesgo Mercado

El riesgo de tasas de interés es mitigado por la habilidad del banco de repreciar los préstamos y depósitos en intervalos de corto plazo (menos de 30 días en promedio). El comité de activos y pasivos (ALCO) se reúne semanalmente y se encarga de supervisar la posición de liquidez del banco y controlar las exposiciones del portafolio de inversiones. A pesar de su significativa presencia en el mercado cambiario, BANRESERVAS ha optado por mantener una posición en moneda extranjera bastante limitada, con el objeto de evitar la volatilidad de ese mercado, lo que ha resultado en una modesta posición corta en moneda extranjera en el pasado. Al cierre de 2009, el banco tenía una posición corta en dólares equivalente a 1% de su patrimonio, muy por debajo del promedio del mercado.

### Riesgo Operacional

Los reguladores en la República Dominicana han iniciado un proceso de requerir a las instituciones financieras que estimen y midan su exposición al riesgo operacional, pero aún no hay reglamentos claros para la valuación y control. Sin embargo, los lineamientos podrían ser emitidos en el corto o mediano plazo. El banco se encuentra dando los pasos iniciales para comenzar un programa para desarrollar las herramientas requeridas para identificar, monitorear y controlar eventos de riesgo operacional, como parte de su estrategia integral para adecuarse a los lineamientos de Basilea II, más avanzados que los lineamientos regulatorios locales.

### Fondeo y Capital

BANRESERVAS es el banco más grande de la República Dominicana en términos de depósitos, a la vez que actúa como agente de pago y administrador de muchas nóminas del gobierno, lo que ha resultado en una fuerte franquicia que también es parte clave de

- Su rol de liderazgo como agente pagador del gobierno, resulta en una concentración de su fuente de fondos estable aunque más alta que el promedio.
- Depósitos del sector privado son bien diversificados, pero los depósitos a plazo están presionando el costo de fondos.
- Indicadores de capitalización continúan siendo un desafío

las funciones del gobierno. BANRESERVAS ha sido identificado como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. Así, en la última crisis financiera de los años 2003 y 2004, el banco recibió un significativo flujo de depósitos del sector privado, contribuyendo a fortalecer su participación de mercado, en la medida en que estos depósitos se han mantenido en el banco. A pesar de estos beneficios, su naturaleza de banco estatal se refleja una significativa concentración en fondos públicos en su balance (24% del total de depósitos del público a diciembre 2009), aunque estos fondos han probado ser bastante estables, a la vez que el banco ha reducido su participación del fondeo total en los últimos años. En el caso de los depósitos del sector privado, el banco se beneficia de una base de fondos moderadamente atomizada, ya que los 10 principales proveedores de fondos representaron XX% del total de fondos privados a diciembre 2009, principalmente concentrados en administradoras de fondos de pensiones y algunas grandes corporaciones. Adicionalmente, los depósitos a la vista han disminuido su participación en el total hasta alrededor de 46% del fondeo total a diciembre 2009 (alrededor de 50% en los tres años anteriores), lo que ha resultado en cierta erosión de su histórica fortaleza en términos de costo de fondos. BANRESERVAS monitorea constantemente su posición de liquidez, mientras que el requerimiento de encaje legal es relativamente alto. Al cierre del 2009, el efectivo e inversiones negociables representaron 37% del fondeo total.

A lo largo de su historia, el banco ha recibido algunas inyecciones de capital del gobierno, con el objeto otorgarle suficiente espacio para expandir sus actividades; sin embargo, su crecimiento y el reciente pago de dividendos en efectivo (promedio de 88% de la utilidad neta de 2008-2009) han erosionado su posición de capital. En adición al pago de dividendos, la distribución de su utilidad neta esta parcialmente comprometida por varios factores dictados por la Ley 99-01, la cual establece que:

- 50% del resultado neto será destinado a la amortización de no menos del 5% de los títulos recibidos por 1.500 millones de pesos de capital inyectados en 2001, en forma de notas del tesoro a ser pagadas en 20 años, más el pago de intereses. Si hay exceso de fondos luego de los pagos mencionados, estos serán utilizados para compensar deuda del gobierno con el banco o para otras necesidades previamente aprobadas por el Consejo de Directores y en comunicación con el gobierno dominicano.
- 35% de la utilidad neta de BANRESERVAS será transferido a la cuenta de reservas de patrimonio del banco.
- El restante 15% será empleado para cubrir deudas del gobierno con el banco.

La cantidad finalmente desembolsada ha sido volátil a través del tiempo - en 2006 representó sólo 4% de la utilidad neta de 2005, pero en 2007 este indicador se incrementó hasta 29% (0% en 2008 y 2009). Hay un monto todavía considerable que podría ser desembolsado si el gobierno lo requiere, de acuerdo con la mencionada norma establecida por la Ley 99-01. Cabe resaltar que aún cuando el banco esta obligado a amortizar las notas del tesoro antes mencionadas (en momentos en los que tenga resultados positivos), la posibilidad de diferir tales pagos y la garantía del gobierno sobre tales bonos, resulta en un alto componente de capital de acuerdo a la metodología de Fitch. Sin embargo, en opinión de Fitch, la posibilidad de usar parte de la utilidad neta para cubrir deuda del gobierno podría dificultar la capacidad de BANRESERVAS para expandir su base patrimonial de acuerdo con su rentabilidad. El indicador de patrimonio sobre activos se redujo hasta 7,3% a mayo 2010 (2006:9%), mientras que el indicador de capital elegible Fitch a activos ponderados por riesgo alcanzó 17,6% (10,3% si los préstamos al gobierno fueran ponderados al 100%), un nivel considerado ajustado dado el nivel actual de rentabilidad y ajustadas coberturas de reservas para préstamos vencidos, mientras que los activos fijos representaron 46% del patrimonio total.

**Banco de Reservas de la Republica Dominicana**  
**Estado de Resultado**

(Cifras Expresadas en millones de pesos)	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	6.088,0	15.782,9	13.129,8	10.878,3	10.979,8
2. Otros Ingresos por Intereses	265,8	576,6	721,1	1.368,7	364,3
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>6.353,8</b>	<b>16.359,5</b>	<b>13.850,9</b>	<b>12.247,0</b>	<b>11.344,1</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	1.959,2	6.694,7	4.400,9	3.941,8	4.549,4
6. Dividendos Preferidos Declarados y Pagados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Gastos por Intereses	45,4	159,9	311,8	61,6	48,4
<b>8. Total Gasto por Intereses</b>	<b>2.004,6</b>	<b>6.854,6</b>	<b>4.712,7</b>	<b>4.003,4</b>	<b>4.597,8</b>
<b>9. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>4.349,2</b>	<b>9.504,9</b>	<b>9.138,2</b>	<b>8.243,6</b>	<b>6.746,3</b>
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	-5,6	-5,6	0,0	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	-52,3	-7,2	-71,8	n.a.	n.a.
13. Ingreso Neto por Seguros	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
14. Comisiones y Honorarios Netos	1.117,0	2.206,7	2.402,5	2.168,8	2.067,3
15. Otros Ingresos Operativos	71,3	299,4	328,5	335,3	1.302,5
<b>16. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>1.130,4</b>	<b>2.493,3</b>	<b>2.659,2</b>	<b>2.504,1</b>	<b>3.369,8</b>
17. Gastos de Personal	2.130,2	4.777,6	4.610,4	3.964,7	3.215,8
18. Otros Gastos Operativos	1.659,7	4.499,7	3.439,1	3.368,8	3.182,7
<b>19. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>3.789,9</b>	<b>9.277,3</b>	<b>8.049,5</b>	<b>7.333,5</b>	<b>6.398,5</b>
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
<b>21. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>1.689,7</b>	<b>2.720,9</b>	<b>3.747,9</b>	<b>3.414,2</b>	<b>3.717,6</b>
22. Cargo por Provisión de Préstamos	304,2	981,2	445,5	754,3	1.747,2
23. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	43,0	6,9	72,4	90,6
<b>24. Utilidad Operativa</b>	<b>1.385,5</b>	<b>1.696,7</b>	<b>3.295,5</b>	<b>2.587,5</b>	<b>1.879,8</b>
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
26. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
27. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
28. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	149,2	1.023,9	253,3	637,7	1.072,5
<b>30. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>1.534,7</b>	<b>2.720,6</b>	<b>3.548,8</b>	<b>3.225,2</b>	<b>2.952,3</b>
31. Gastos de Impuesto	345,6	489,0	721,3	674,0	645,4
32. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>33. Utilidad Neta</b>	<b>1.189,1</b>	<b>2.231,6</b>	<b>2.827,5</b>	<b>2.551,2</b>	<b>2.306,9</b>
34. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
35. Reevaluación de Activos Fijos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
36. Diferencias en Conversión de Divisas	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
37. Ganancia/Pérdida en OCI	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
<b>38. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch</b>	<b>1.189,1</b>	<b>2.231,6</b>	<b>2.827,5</b>	<b>2.551,2</b>	<b>2.306,9</b>
39. Nota: Utilidad Producto de Inversiones No Controlados.	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
40. Nota: Utilidad Neta Después de Ingreso por Inver. No Controlado:	1.189,1	2.231,6	2.827,5	2.551,2	2.306,9
41. Nota: Dividendos Relacionados al Período	0,0	2.284,7	2.081,3	585,0	0,0

**Banco de Reservas de la Republica Dominicana**  
**Balance General**

(Cifras Expresadas en millones de pesos)	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	9.969	9.079	7.465	2.393
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	275	288	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	9.770	9.705	11.680	10.840
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	95.294	82.523	61.257	55.446
5. Otros Préstamos	125.340	0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	5.713	6.260	5.373	5.143	5.551
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>119.627</b>	<b>109.048</b>	<b>96.221</b>	<b>75.260</b>	<b>63.129</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>125.340</b>	<b>115.308</b>	<b>101.594</b>	<b>80.403</b>	<b>68.679</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	6.283	6.829	4.507	4.714	4.981
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	0	0	0	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	31.424	39.841	35.535	23.298	22.813
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0	0	0	6	0
3. Derivados	0	0	0	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	22	0	0	1.500	1.512
5. Títulos Valores Mantenido hasta su Vencimiento	0	0	0	15.220	9.174
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	2.503	2.557	2.052	2.089	1.839
7. Otros Títulos Valores	15.979	6.914	5.165	n.a.	n.a.
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>18.504</b>	<b>9.471</b>	<b>7.217</b>	<b>18.815</b>	<b>12.525</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	40.663	34.464	13.156	9.529
10. Inversiones en Propiedades	0	0	0	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	0	0	0	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	0	0	0	n.a.	n.a.
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>169.556</b>	<b>158.361</b>	<b>138.973</b>	<b>117.373</b>	<b>98.467</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	6.605	7.476	5.886	6.387	9.744
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	864	1.060	1.390	1.513	1.197
4. Activos Fijos	6.200	6.203	6.023	5.039	4.467
5. Plusvalía	0	0	0	0	n.a.
6. Otro Intangibles	0	0	0	0	n.a.
7. Impuesto Corriente por Activos	0	0	0	0	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0	0	0	0	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	0	0	0	0	n.a.
10. Otros Activos	2.416	2.491	1.987	2.978	4.679
<b>11. Total Activos</b>	<b>185.640</b>	<b>175.591</b>	<b>154.258</b>	<b>133.289</b>	<b>118.553</b>

**Banco de Reservas de la Republica Dominicana**  
**Balance General**

(Cifras Expresadas en millones de pesos)	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Original
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	35.523	30.864	26.108	30.284	29.188
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	40.131	37.529	31.794	29.634	23.773
3. Depósitos a Plazo	83.168	77.672	61.101	50.747	45.291
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>158.822</b>	<b>146.065</b>	<b>119.002</b>	<b>110.664</b>	<b>98.251</b>
5. Depósitos de Bancos	3.106	2.621	3.137	2.393	865
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0	0	0	n.a.	n.a.
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>161.928</b>	<b>148.686</b>	<b>122.139</b>	<b>113.057</b>	<b>99.116</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0	0	0	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	0	0	0	n.a.	n.a.
10. Otras Obligaciones	4.658	6.401	8.948	2.127	1.357
<b>11. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>4.658</b>	<b>6.401</b>	<b>8.948</b>	<b>2.127</b>	<b>1.357</b>
12. Derivados	0	0	0	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	0	0	0	n.a.	n.a.
<b>14. Total Fondeo</b>	<b>166.586</b>	<b>155.087</b>	<b>131.087</b>	<b>115.184</b>	<b>100.473</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0	0	0	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0	0	0	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0	0	0	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0	0	0	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0	0	0	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0	0	0	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	0	0	0	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	0	0	0	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	5.538	8.094	10.624	6.221	7.423
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>172.124</b>	<b>163.181</b>	<b>141.712</b>	<b>121.405</b>	<b>107.895</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0	0	0	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0	0	0	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Acciones Comunes	12.601	11.495	11.631	3.500	3.500
2. Inversiones No Controladas	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	916	916	916	8.384	7.158
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>13.517</b>	<b>12.410</b>	<b>12.547</b>	<b>11.884</b>	<b>10.658</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>185.640</b>	<b>175.591</b>	<b>154.258</b>	<b>133.289</b>	<b>118.553</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	13.517	12.410	12.547	11.884	n.a.
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	12.410	12.547	11.884	n.a.

**Banco de Reservas de la Republica Dominicana  
Resumen Analítico**

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007	31 dic 2006
	5 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	%	%	%	%	%
	Original	Original	Original	Original	Original
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	11,94	14,92	14,29	14,91	18,06
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	4,21	6,19	4,16	4,41	6,34
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	9,35	11,51	10,95	11,03	13,00
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,02	4,95	3,87	3,62	4,99
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	6,40	6,68	7,22	7,42	7,73
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	5,95	5,99	6,87	6,74	5,73
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	20,63	20,78	22,54	23,30	33,31
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	69,16	77,32	68,23	68,23	63,25
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	5,10	5,90	5,68	5,70	5,99
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	31,43	22,00	28,40	30,46	39,58
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2,27	1,73	2,64	2,65	3,48
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	18,00	37,64	12,07	24,21	49,44
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	25,78	13,72	24,97	23,08	20,01
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1,86	1,08	2,32	2,01	1,76
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	22,52	17,97	20,33	20,90	21,86
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	22,12	18,05	21,42	22,76	24,56
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1,60	1,42	1,99	1,98	2,16
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	22,12	18,05	21,42	22,76	24,56
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1,60	1,42	1,99	1,98	2,16
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	1,42	1,99	1,98	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch Capital Elegible / Riesgo Ponderado Regulatorio	17,58	17,52	16,45	16,32	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	7,28	7,07	8,13	8,92	8,99
3. Patrimonio Común Tangible / Total Volumen de Negocios	7,28	7,07	7,74	8,28	8,32
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	11,76	11,60	9,42	11,60	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	12,93	12,76	10,36	12,76	13,66
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	149,59	150,95	174,66	140,70	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	7,28	7,07	8,13	8,92	8,99
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0,00	102,38	73,61	22,93	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0,00	102,38	73,61	22,93	0,00
10. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	21,26	-0,43	5,95	16,54	21,65
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	5,72	13,83	15,73	12,43	15,81
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8,70	13,50	26,36	17,07	17,87
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	5,01	5,92	4,44	5,86	7,25
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4,56	5,43	5,29	6,40	8,08
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	90,93	91,67	119,23	109,09	111,44
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	4,22	4,58	-6,91	-3,60	-5,35
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0,60	0,93	0,48	1,03	2,87
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,31	0,76	1,49	1,58
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	5,66	6,78	5,73	7,60	8,84
<b>F. Fondos</b>					
1. Préstamos / Depósitos	78,92	78,94	85,37	72,65	69,90
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.011,73	1.520,01	1.132,88	973,59	2.638,24

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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 PUBLICAS, 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.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. 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. 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, suspendidas, 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.