

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

	31/3/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	149.548	154.336
Patrimonio (RD\$ MM)	11.959	12.624
Resultado Neto (RD\$ MM)	626	1.766
ROAA (%)	1,67	2,05
Patrimonio / Activos (%)	8,0	8,18

^a Interinos

Analistas

Franklin Santarelli. New York
+1 212 908 0739
franklin.santarelli@fitchratings.com

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Related Research

Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (BANRESERVAS), reflejan el soporte provisto por su accionista, el gobierno dominicano. Adicionalmente, las calificaciones están soportadas por su amplia participación de mercado, la estabilidad de su base de depósitos y moderados aunque decrecientes indicadores de rentabilidad. Sin embargo, una estrecha base de capital, la significativa exposición al gobierno dominicano en el balance de BANRESERVAS e indicadores de calidad de activo por debajo del promedio limitan las calificaciones.
- Similar a otras entidades públicas, BANRESERVAS muestra una significativa exposición al soberano en términos de créditos e inversiones. Al cierre del año 2008, esta exposición alcanzó 3,6 veces (x) el patrimonio, más alto que el 3,0x registrado a finales de 2007. Dada la esperada disminución de los ingresos del gobierno debido a la baja actividad económica, esta exposición podría incrementarse en el corto plazo.
- A pesar de su estabilidad en los últimos dos años, los indicadores generales de calidad de activos comparan desfavorablemente con el promedio del sistema y los estándares regionales, aún cuando todos los créditos al sector público son clasificados como vigentes. Al cierre de 2008, el indicador de préstamos vencidos a cartera total alcanzó 4,4%, mientras que al considerar sólo el sector privado, el mismo indicador sería de 7,4%, por encima del promedio del sistema. A la misma fecha, las provisiones totales (decrecieron hasta 5,3% de los préstamos totales) parecen ajustadas. Un ambiente operativo menos benigno podría presionar la calidad de activos de BANRESERVAS.
- El bajo costo de fondos, una base de ingresos altamente concentrada y gastos operativos superiores al promedio, han limitado la rentabilidad de BANRESERVAS; mientras que las provisiones para préstamos (aunque en cierta forma volátiles) también se está incrementando. Durante el año 2008, el indicador de Retorno sobre Activos Promedio (ROAA) alcanzó 2%, pero se redujo hasta 1,7% en el primer trimestre de 2009.
- Los indicadores de capital de BANRESERVAS son decrecientes y considerados ajustados. Esto está explicado no sólo por la considerable tenencia de activos fijos y bienes recibidos en pago, sino también por una política de pago de dividendos en efectivo menos estricta observada desde el año 2008. Al cierre de marzo 2009, el indicador de patrimonio sobre activos alcanzó 8%, mientras que el indicador de patrimonio libre fue de sólo 1,8%, muy por debajo de las mejores prácticas internacionales.

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

Las calificaciones de BANRESERVAS tienen una perspectiva implícita estable, similar a la del soberano. Cambios en las calificaciones estarían en función de cambios en la solvencia del gobierno y/o cambios en la calidad de activos y capitalización.

Perfil

A marzo 2009, BANRESERVAS es el primero de 13 bancos de servicios múltiples, con 25% 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.
- Pese a los esfuerzos del banco para expandir sus operaciones en compañías del sector privado e individuos, los negocios provistos por el gobierno son todavía considerables.
- A pesar de 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 esta de acuerdo con 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, y 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.

Dada esta imagen positiva y comprometida con un ambicioso plan de expansión, BANRESERVAS ha sido capaz de expandir su presencia a nivel nacional desde 2003, llegando a ser el banco más grande en términos de activos desde el año 2006. Al cierre de 2008, tenía una de las mayores red de sucursales (141 en todo el país) y ofrecía 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.

BANRESERVAS 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 que inició operaciones en el año 2001 luego de la reforma realizada al sistema público de fondos de pensiones en la República Dominicana. Adicionalmente, posee una pequeña casa de bolsa con limitadas actividades, dado el incipiente desarrollo del mercado de capitales en el país. Al cierre de 2008, estas inversiones (entre otras participaciones minoritarias en algunos proyectos de bienes raíces y otras empresas que proveen servicios al grupo) representaron una inversión neta de 2.402 millones de pesos (1,6% del activo total y 19% del patrimonio de BANRESERVAS). Vale resaltar que, debido al actual marco regulatorio que limita el tamaño de las inversiones en subsidiarias hasta un máximo de 20% de su capital pagado en entidades de 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, los cuales no necesariamente se encuentran completamente alineados 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. Todos los miembros tienen sus propios suplentes. 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. Cabe mencionar, que similar a muchas entidades de gobierno en Latinoamérica, BANRESERVAS 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 masivas reestructuraciones de grupos especiales de deudores y/o de deuda del gobierno.

Presentación de Cuentas

El presente reporte de Fitch esta basado en los estados financieros de BANRESERVAS para los años terminados en diciembre 2005, 2006, 2007 y 2008, auditados por PriceWaterhouseCoopers, e interinos para los primeros tres meses del año 2009. 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. Al cierre de los años 2005, 2006, 2007 y 2008, los auditores externos presentaron una opinión calificada sobre dichos estados financieros, principalmente en lo que se refiere a los siguientes aspectos:

- Algunas exposiciones en el sector público (entidades autónomas no 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 1,5% de los préstamos totales a diciembre 2008).
- Los pasivos relacionados con el plan de pensiones de la entidad, no fueron calculados utilizando las normas actuales de contabilidad; a cambio fue usada una estimación actuarial de un tercero, y el banco creó las provisiones correspondientes. Los auditores no pudieron comprobar la exactitud de esos cálculos y los posibles efectos en los estados financieros del banco. De acuerdo a la información provista por el banco, las diferencias de tales estimaciones no son materiales.
- Las inversiones en subsidiarias incluyen la participación del banco en sus utilidades (794 millones durante el año 2008), mientras que las normas locales de contabilidad requieren que el banco reconozca estas inversiones solamente al costo (el regulador local otorgo 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 internacional junto con la política monetaria restrictiva implementada por el Banco Central, resultaron en una significativa desaceleración del crecimiento económico hasta 5,3% en 2008 desde 8% en 2007. La inflación tuvo fuertes presiones durante los primeros nueve meses del año, aunque la caída de los precios del petróleo y las materias primas en el cuarto trimestre, junto con la mencionada política monetaria restrictiva, conllevó una reducción de la inflación hasta 4,5% en 2008. El debilitamiento del crecimiento económico y la estrecha liquidez también resultaron en una menor expansión del crédito, particularmente en los segmentos de negocio más

riesgosos. Debido a la volatilidad de las tasas de interés y la relativa capacidad de movilización de los depósitos, el diferencial de tasas se incrementó al final del año, lo que junto con una reducción de los gastos administrativos y por provisiones, resultó en un incremento significativo de la utilidad neta en 2008. Sin embargo, la rentabilidad varió significativamente entre las diferentes instituciones.

El periodo de fuerte crecimiento de la cartera de crédito iniciado en 2004 concluyó en 2008, producto de la escasa liquidez en el mercado, la baja demanda de créditos por las altas tasas de interés activas, disminución de la actividad económica y la menor penetración en los segmentos de consumo e hipotecario, en los cuales los bancos dominicanos habían incursionado agresivamente. Así, la cartera bruta registró un crecimiento nominal de 17% en 2008 (2007: +28%). La mejora en el indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Totales) iniciada a partir del año 2003, se atribuye a prácticas y políticas más conservadoras de otorgamiento de créditos, castigos y las favorables condiciones económicas en los últimos años. Producto en buena medida de castigos, dicho indicador se redujo desde 4,4% en 2007 hasta 3,6% en 2008; sin embargo, aún es considerado elevado de acuerdo con estándares internacionales. Pese a dicha mejora, Fitch considera que la madurez de los préstamos al consumo de reciente constitución, las condiciones económicas menos favorables, el menor crecimiento de los préstamos totales, así como prácticas menos conservadoras de colocación de créditos, son factores que incidirían en mayores presiones sobre los indicadores de calidad de activo durante el presente año. Aún cuando los niveles de cobertura de reservas no se han deteriorado, Fitch considera que son insuficientes a la luz de las condiciones del entorno y la reciente incursión en segmentos más riesgosos, cuya capacidad de generación de ingresos podría reducirse en el corto plazo. Fitch considera que la calidad de los activos y utilidades netas de los bancos dominicanos continuarán estando presionadas en la actual coyuntura económica, limitando su habilidad para generar liquidez. En el actual entorno económico, los ajustados niveles de liquidez y reservas podrían ser insuficientes para absorber eventuales pérdidas.

- La expansión de la cartera de créditos y el controlado costo de fondos benefició ligeramente el margen financiero de BANRESERVAS.
- La eficiencia se mantiene débil de acuerdo a estándares internacionales y por debajo del promedio del sistema.
- A pesar de su disminución en 2008, el gasto por provisiones es relativamente volátil.
- Un crecimiento económico más bajo de lo esperado y la inherente volatilidad el ambiente operativo podría presionar la rentabilidad de BANRESERVAS.

En Septiembre de 2008, Fitch revisó la perspectiva de las calificaciones de riesgo soberano de República Dominicana a estable desde positiva. Esto fue reflejo de la mayor vulnerabilidad frente a shocks externos (menor disponibilidad de recursos internacionales y bajo crecimiento económico global), dada su ajustada posición de liquidez y ampliación de los déficits fiscal y en cuenta corriente. (Para mas información ver el reporte “Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas” publicado el 4 de mayo de 2009, en www.fitchdominicana.com).

El desempeño financiero de BANRESERVAS ha sido estable en los últimos 4 años; sin embargo, algunas presiones sobre su rentabilidad podrían resultar del actual ambiente operativo y la necesidad de mayores niveles de eficiencia y mayor diversificación de ingresos. Los niveles de capital se mantienen bajo presión, dado el significativo mantenimiento de activos fijos y extraordinarios y el reciente incremento de los dividendos pagados en efectivo, en momentos en los que la rentabilidad es decreciente; especialmente dados sus bajos niveles actuales de capital libre.

Ingresos Operativos

La rentabilidad de BANRESERVAS esta altamente explicada por la tendencia de los ingresos netos por interés (INI), beneficiados por el bajo costo de fondos y la expansión de la cartera de créditos. Cambios en el entorno de tasas de interés, la mezcla de la cartera de créditos y la más baja participación en el balance de los instrumentos del Banco Central cuyos rendimientos anteriormente eran altos, ha resultado en una tendencia relativamente volátil en la tendencia del INI. Durante el año 2008, el INI se incrementó en casi 11%, impulsado principalmente por el crecimiento de los créditos y en menor medida del incremento de las tasas de interés observado durante la segunda mitad

del año; un incremento significativamente más bajo que en 2007 (+22%). Su adecuado costo de fondos y un incremento menos que proporcional en los depósitos a plazo, permitió al banco preservar el indicador de INI a activos productivos promedio (MIN) en 7,2%, pero ese indicador está todavía por debajo del promedio de la misma entidad para el período 2004-2006. La baja observada en las tasas de interés y un incremento más lento de los activos, debería resultar en incrementos más modestos en el INI durante 2009, mientras que el MIN podría retroceder en la medida que los créditos de consumo y otros créditos cuyos rendimientos son altos, se diluyan de alguna manera con la expansión esperada de los créditos corporativos y del sector público.

Otros Ingresos Operativos

Otros ingresos operativos han sido beneficiados por la expansión del banco en el negocio *retail*; sin embargo, todavía son limitados de acuerdo con las mejores prácticas internacionales. Los ingresos por honorarios y comisiones se constituyen como la principal fuente de los otros ingresos operativos de BANRESERVAS, mientras que las ganancias/perdidas cambiarias son la segunda mayor y están relacionadas con la valuación de la posición en moneda extranjera, dado que no se realizan actividades significativas de tesorería ni con su portafolio de inversiones ni con su posición en moneda extranjera. Durante el año 2008, los otros ingresos operativos incrementaron sólo 6%, lo que derivó principalmente del crecimiento de los ingresos por comisiones gracias al incremento general de las operaciones de clientes; mientras que las ganancias por cambio de moneda y otros ingresos misceláneos disminuyeron durante el año. La cobertura de gastos operativos (Otros ingresos operativos a gastos operativos) mantuvo su tendencia a la baja dada la reducción del ingreso y la expansión de los activos hasta 33%; el indicador más bajo presentado en los últimos tres años y afectado en parte por el significativo incremento de los gastos personales. Dada la ausencia de significativas recuperaciones de créditos previamente castigados y ganancias por la valuación del portafolio de inversiones (un evento no recurrente en 2007 debido a la valuación de las acciones del banco en VISA); los ingresos no recurrentes disminuyeron su participación en el ingreso neto hasta 11% desde un elevado 38% en los últimos tres años.

Gastos No Financieros

Luego de alcanzar su punto más alto en 2006 (en parte por la expansión de la red de sucursales y en general explicado por la mayor orientación del plan de negocios al segmento *retail*), los gastos operativos se incrementaron en sólo 10% durante 2008, comparados con 15% en 2007 y 25% en 2006. El mayor incremento en los costos estuvo asociado con el pago de la nómina, a la vez que no hubo ningún gasto no recurrente que deba ser mencionado. A pesar de estos avances, la disminución de los otros ingresos operativos y consecuentemente el incremento menos que proporcional en los ingresos totales, resultó en un estancamiento del indicador de gastos sobre ingresos netos en 68%; similar al registrado el año anterior, pero muy por encima de las mejores prácticas internacionales. Se espera que las políticas de control de gastos previamente adoptadas y que permitieron al banco controlar sus gastos, se mantengan vigentes en el corto y mediano plazo, cuando el más bajo crecimiento de negocios esperado en 2009 pueda resultar en algunas presiones sobre los indicadores de eficiencia.

Gastos por Provisiones

Los gastos por provisiones han sido de alguna manera volátiles y en algunos casos han resultado de cambios en la metodología para constituir las provisiones regulatorias y el significativo incremento en la cartera de créditos otorgada al sector privado. Durante 2008, la expansión de la cartera de créditos de BANRESERVAS, fue altamente impulsada por créditos al sector público (en los que el banco solo registra provisiones genéricas), mientras que la calidad de la cartera otorgada al sector privado se mantiene casi invariable. Así, las provisiones para cartera de créditos disminuyeron significativamente

durante el año, representando solo 12% de la utilidad antes de provisiones (45% en promedio en los últimos cinco años). Dados los actuales ajustados niveles de reservas y el esperado deterioro de los créditos al sector privado; se espera que el banco pueda aplicar una política de aprovisionamiento más estricta en 2009 y por tanto, un incremento del gasto en provisiones limitaría los indicadores de rentabilidad en ausencia de un sostenido incremento de las fuentes de ingresos.

Perspectivas

La posición de liderazgo de BANRESERVAS es una poderosa fortaleza que le ayuda a hacerle frente a 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 y diversificación de ingresos. La inherente volatilidad en la economía dominicana y la ajustada base de capital de BANRESERVAS requerirán una política de pago dividendos y estrategia de crecimiento muy prudente, mientras la economía continúe con su bajo ritmo de actividad.

Administración de Riesgos

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, la administración del riesgo continúa diseminada en toda la institución, ya que los riesgos de crédito, mercado y operacional dependen de distintas unidades, aunque 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 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.

- Considerable exposición al gobierno.
- Préstamos al sector privado muestran indicadores de calidad de activos desfavorables en relación al promedio.
- Indicadores de calidad de activos de la cartera al sector privado se mantienen estables pero todavía requieren mejoras.

Para préstamos al sector privado, las facultades de aprobación se encuentran diseminadas en los diferentes niveles jerárquicos del banco, pero los 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 y 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 los últimos cinco años, con un bajo 28% en 2007 y un elevado 46% en 2004. Similar a muchos bancos gubernamentales en Latinoamérica, BANRESERVAS no está aislado de decisiones del gobierno relacionadas con reestructuraciones globales; asimismo participó en programas para beneficiar sectores económicos 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 oportunidades 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, así como la inclusión de períodos de gracia para el pago de capital, y, en algunos casos, los intereses por cobrar 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; desde 2007, el Consejo de Directores decidió que cualquier exposición al sector público sea aprobada sólo si se encuentra explícitamente garantizada por el soberano, en línea con los requerimientos de Ley de Crédito Público. Cabe también mencionar que en algunas oportunidades el gobierno ha requerido que a BANRESERVAS flexibilizar las condiciones de algunos créditos otorgados al sector agrícola o a la Zona Franca, con el objeto de ayudar a mitigar las presiones en dichos sectores causada por

catástrofes naturales u otra clase de shocks externos.

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 el mercado de créditos hipotecarios y al consumo. En el caso del mercado mediano y los créditos corporativos, estos son aprobados caso por caso sin utilizar herramientas estandarizadas para revisar la aplicación de créditos (como calificaciones de riesgo), mientras que desde 2007 se empezó a utilizar un sistema de *credit scoring* desarrollado por un proveedor externo. Luego de la expansión inicial de los créditos de consumo durante los años 2004-2007, el banco decidió sostener una política más conservadora de emisión de tarjeta de crédito y otros créditos de consumo; mientras que los hipotecarios se mantienen como una importante parte de su plan de expansión. Fitch considera que, dada la amplia presencia de BANRESERVAS en la economía dominicana, un control más robusto y global del riesgo de crédito debe 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 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 comprender su tendencia real. Durante 2008, la más baja actividad económica, el significativo incremento de las tasas interés durante la segunda mitad del año y la intención del banco de limitar su exposición a los créditos de consumo, resultó en un 6% de crecimiento de la cartera otorgada al sector privado, significativamente más bajo que el promedio de los últimos tres años (+32%); mientras que su composición cambió hacia créditos comerciales en detrimento de las tarjetas de crédito y otros préstamos de consumo. Por otra parte, mayores necesidades de fondos por parte del gobierno resultaron en un 79% de incremento de la cartera del sector público, luego de una relativa estabilidad en los cinco años previos. En general, la cartera de créditos de BANRESERVAS creció 26% durante 2008, ligeramente por encima del promedio del mercado. Dadas las tendencias antes mencionadas, los créditos al sector privado redujeron su participación hasta 60% (desde su punto máximo de 72% en 2007). En la actual coyuntura - en la que se espera que el crecimiento económico sea más bajo que el año anterior, y las necesidades de fondos para del gobierno para satisfacer sus objetivos de política económica se mantendrán fuertes-, podría esperarse otra reducción en los créditos al sector privado en el corto plazo.

Tal como se mencionó anteriormente, BANRESERVAS registró una considerable expansión en el mercado de consumo (tarjeta de crédito, hipotecas y otras facilidades de consumo). Así, la cartera de consumo aumentó su importancia en los préstamos al sector privado hasta 33% del total en 2007 y 2008, comparado con sólo 23% en 2004. Dado su sostenido incremento y la más conservadora política hacia tarjetas de crédito y otros préstamos de consumo desde 2008, los créditos hipotecarios son el mayor componente de ese portafolio; altamente relacionados con la intención del gobierno de sostener una expansión en soluciones de vivienda para los dominicanos. Al cierre de 2008, los créditos hipotecarios representaron 15% del total de créditos privados (50% del total de créditos de consumo), mientras que otros préstamos de consumo representaron alrededor de 13% y las tarjetas de crédito un significativamente más bajo 3% de los créditos totales; el restante esta comprendido por créditos comerciales a corporaciones y pequeñas y medianas empresas (PYMES). Al cierre del 2008, la composición de la cartera de crédito de BANRESERVAS por sector económico era la siguiente: 42% entidades de gobierno, 29% actividades comerciales, 13% préstamos al consumo, 9% bienes raíces comerciales, 3% construcción y 2% agricultura; el restante fue otorgado a actividades varias.

En la medida en que la estructura de vencimientos es una preocupación, los plazos de vencimiento de BANRESERVAS se han mantenido casi sin cambios a pesar de la más alta carga de créditos al consumo (compensada con el corto plazo de algunos créditos al sector público). Así, al cierre del año 2008, 25% vence en más de tres años, 39% en menos de un año y 36% entre uno y tres años.

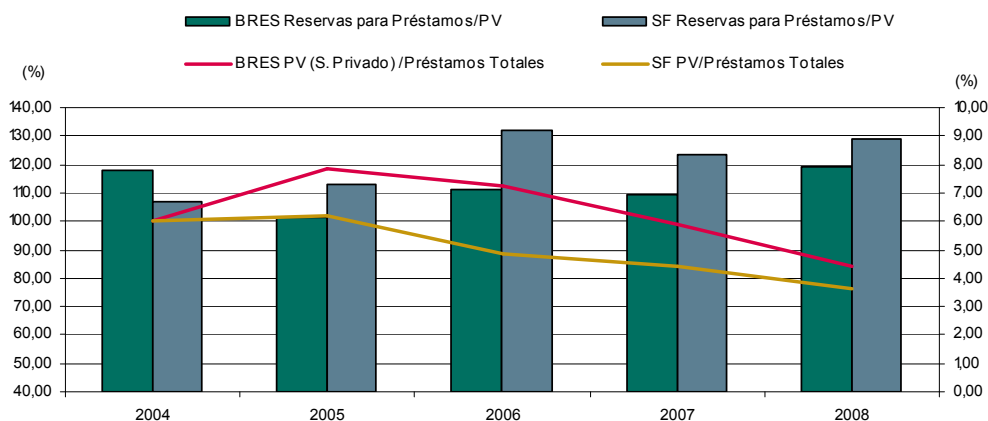
La cartera de BANRESERVAS se mantiene relativamente concentrada, especialmente cuando es considerada su exposición a créditos del sector público y a pesar de la expansión al segmento de consumo. Al cierre de 2008, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un moderado 21% de los préstamos al sector privado (53% incluyendo los créditos al gobierno) y 101% del patrimonio. Las dos principales exposiciones a un deudor individual alcanzaron cada una 11% del patrimonio, y fueron otorgadas a grupos industriales locales con altas calificaciones, buenas garantías e historial de pago. No se registran otras exposiciones que concentren más del 10% del patrimonio del banco. Dada su concentración en préstamos al gobierno, los créditos vinculados son significativos, mientras que los préstamos otorgados a entidades relacionadas con el equipo gerencial y empleados hizo que estos créditos aumentarán aún más. Al cierre de 2008, los préstamos vinculados (excluyendo al gobierno) representaron un elevado 28% del patrimonio, lo que aún esta en línea con la regulación local. BANRESERVAS es activo en préstamos denominados en dólares tanto para el sector público como privado. Al cierre del año 2008, estas facilidades representaron un 24%, por encima del promedio. La política de BANRESERVAS es otorgar créditos en dólares a clientes generadores de la dividas, 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 por la garantía del soberano y los dos recientes procesos de reestructuración mencionados anteriormente. Los préstamos al sector privado han registrado mejoras, pero en general, el nivel de créditos vencidos es todavía más alto que el promedio del mercado y fue afectado en 2007 por la tendencia de los créditos de consumo. Al cierre de 2008, el indicador de morosidad para el sector privado fue de 7%, por encima del promedio de mercado pero todavía mas bajo que el promedio del banco durante el período 2004-2006 (14%). Esta mejora ha sido favorecida por castigos conservadores (1.2% del promedio de créditos al sector privado en 2008; la mitad del promedio de los últimos dos años) y a pesar del limitado crecimiento de los créditos al sector privado en 2008. Los créditos reestructurados (excluyendo préstamos al sector público) han disminuido a menos de 0,5% al cierre de 2008. 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 2,3% de los créditos privados al cierre de 2008 (netos de reservas). 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.

Al cierre de 2008, las reservas para préstamos representaron 119% de los préstamos vencidos (5,3% del total), los cual esta por debajo del promedio del mercado y es considerado ajustado, dada la volatilidad del ambiente operativo y la falta de madurez del recientemente incrementado portafolio de préstamos al sector privado. Así, los créditos al sector público deben tener una provisión genérica de sólo 1% de acuerdo a la matriz de clasificación de riesgo, un beneficio de la garantía del Estado. A marzo 2009, los indicadores de calidad de activos se deterioraron levemente aún cuando el crecimiento de la cartera se estancó, siendo que los créditos vencidos (incluyendo acuerdos de pago) representaron 4,8% de los préstamos totales, las reservas representaron 110% de los créditos vencidos, a la vez que todos los créditos al sector público permanecen como vigentes.

Calidad de Activos



PV - Préstamos Vencidos (30 días) SF - Sistema Financiero Dominicano BRES - Banreservas

Otros Activos Productivos

En adición a la cartera de créditos, el riesgo de crédito de BANRESERVAS también proviene de su portafolio de inversiones, constituido principalmente por títulos del sector público. Inyecciones de capital en el pasado y las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, reduce las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos, mientras que el sesgo inherente del portafolio de inversiones hacia deuda soberana, resultó en una significativa exposición al soberano. Al cierre del año 2008, el portafolio de inversiones de BANRESERVAS de aproximadamente 43.000 millones de pesos) esta distribuido de la siguiente manera: reservas de efectivo mantenidas en el Banco Central, 67%; depósitos y bonos emitidos por bancos extranjeros, 15% y títulos de renta fija emitidos por el gobierno central, 12%. El restante fue distribuido principalmente en depósitos en bancos locales y acciones en asociadas de BANRESERVAS. Pese a lo anterior y debido a la expansión de la cartera de préstamos, el banco ha sido capaz de reducir ligeramente su exposición instrumentos soberanos, dado que al cierre de 2008 estas inversiones representaron 0,4x el patrimonio (1,2x en 2007). Esta exposición es todavía significativa considerando la participación de los créditos al sector público, los cuales representaron 3,2x el patrimonio al cierre de 2008.

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 del tipo de cambio, lo que ha resultado en modestas posiciones cortas en moneda extranjera en el pasado. Al cierre de 2008, el banco tenía una posición corta en dólares equivalente al 5% de su patrimonio (+4% en promedio para el período 2004-2005), muy por debajo del promedio del sistema.

Riesgo Operacional

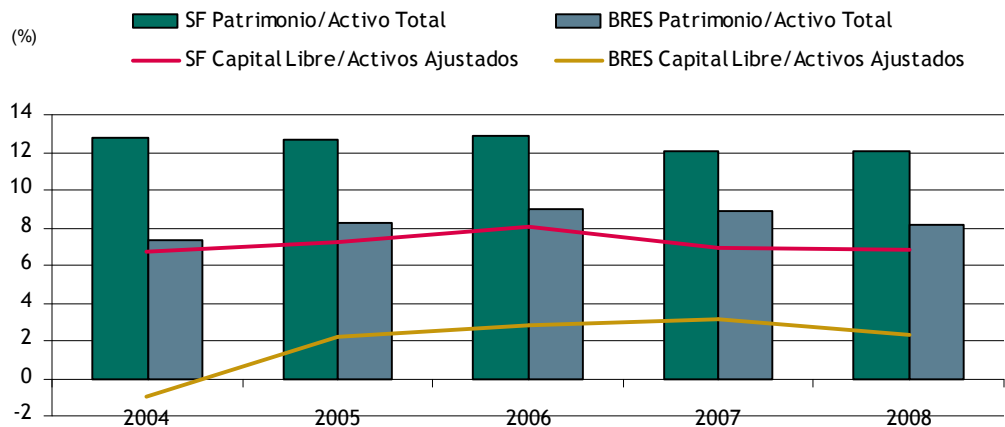
Los reguladores en la República Dominicana ya han especificado los requerimientos para la medición del riesgo operacional. BANRESERVAS ha dado los primeros pasos para comenzar un programa para desarrollar las herramientas para identificar, monitorear y controlar eventos de riesgo operacional, como parte de su estrategia integral para adecuarse a los lineamientos de Basilea II, más avanzados que los establecidos por los organismos regulatorios.

Fondeo y Capital

BANRESERVAS es el mayor banco 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 sólida franquicia que también es parte clave de las funciones del gobierno. Asimismo, 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 desde esa fecha. A pesar de los beneficios antes mencionados de su naturaleza de banco estatal, la entidad refleja una significativa concentración en fondos públicos dentro de su balance (27% del fondeo total al cierre de 2008), aunque estos fondos han probado ser bastante estables, a la vez que se ha reducido la participación del total de este fondeo en los últimos años. En el caso de los depósitos del sector privado, la institución goza de una base de fondos moderadamente atomizada, ya que los 4 principales proveedores de fondos representaron un 3% del total de fondos privados al cierre 2008, concentrados en su mayoría en administradoras de fondos de pensiones y algunas grandes corporaciones. Adicionalmente, los depósitos a la vista han representado alrededor del 50% del fondeo total en los últimos tres años, lo que ha resultado ser una significativa fortaleza para la institución en términos de costo de fondos. BANRESERVAS monitorea constantemente su posición de liquidez, a la vez que su requerimiento de encaje legal es relativamente alto. Al cierre del 2008, el efectivo e inversiones negociables representaron 38% del fondeo total.

- Su rol de liderazgo como agente pagador del gobierno, resulta en una más alta aunque estable concentración en su base de fondos.
- Depósitos del sector privado bien diversificados.
- Considerable mantenimiento de activos fijo, bienes recibidos en pago, inversiones en filiales y reciente pago de dividendos en efectivo han debilitado el ya ajustado indicador de capital libre del banco.

Capitalización



SF- Sistema Financiero Dominicano BRES-Banreservas

A lo largo de su historia, BANRSERVAS ha recibido algunas inyecciones de capital del gobierno con el objeto otorgarle la capacidad de expandir sus actividades, sin embargo,

su crecimiento y el reciente pago de dividendos en efectivo (promedio de 64% de la utilidad neta de 2007-2008) han erosionado su posición de capital. En adición al pago de dividendos, la distribución de su utilidad neta esta 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, serán utilizados para compensar deuda del gobierno con el banco u otras necesidades previamente aprobadas por el Consejo de Directores y en comunicación con el gobierno dominicano.
- 35% 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 todo el año 2006 representó sólo 4% de la utilidad neta de 2005, pero en 2007 este indicador se incrementó hasta 29% (0% en 2008). Hay un monto todavía considerable que podría ser desembolsado si el gobierno lo requiere, de acuerdo con la mencionada norma de la Ley 99-01. Cabe resaltar que si bien la institución esta obligada a amortizar las notas del tesoro antes mencionadas (en momentos en los que obtenga resultados positivos), la posibilidad de diferir esas obligaciones y la garantía del gobierno sobre tales bonos, resulta en un alto componente de capital de acuerdo a la metodología de Fitch (para más información, ver "Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities," publicado el 25 de junio de 2008, en www.fitchratings.com). No obstante, en opinión de Fitch, la posibilidad de emplear parte del resultado neto para cubrir deudas del gobierno podría afectar la capacidad de BANRESERVAS para expandir su base patrimonial sobre la base de sus utilidades. A marzo 2009, los indicadores de capitalización comparaban desfavorablemente con el promedio de sus competidores y con estándares internacionales. Así, el indicador de patrimonio sobre activos disminuyó hasta 8,0%, mientras que el índice regulatorio fue de 13,76%, favorecido por la ponderación de 0% de los títulos emitidos por el banco central. Sin embargo, si el monto de activos fijos, bienes recibidos en pago e inversiones en filiales es excluido, el índice de patrimonio libre de Fitch se ubica en un bajo 1,7%, considerado ajustado para afrontar pérdidas inesperadas.

BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA

Estado de Resultados

	31 Mar 2009			31-dic-08		31-dic-07		31-dic-06	
	3 meses	% de	Promedio	12 Meses	% de	12 Meses	% de	12 Meses	% de
	Pesos	activos	Pesos	Pesos	activos	Pesos	activos	Pesos	activos
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
Estado de Resultados									
1. Ingresos por Intereses de Préstamos	4.170,3	12,18	8.650,1	13.129,8	10,37	10.878,3	9,79	10.979,8	12,58
2. Otros Ingresos por Intereses	108,6	0,32	414,9	721,1	0,57	1.368,7	1,23	364,3	0,42
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses y Dividendos	4.278,9	12,50	9.064,9	13.850,9	10,94	12.247,0	11,03	11.344,1	13,00
5. Gastos por Intereses de Depósitos	1.945,1	5,68	3.173,0	4.400,9	3,48	3.941,8	3,55	4.549,4	5,21
6. Dividendos Preferentes Pagados y Declarados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Gastos por Intereses	74,7	0,22	193,3	311,8	0,25	61,6	0,06	48,4	0,06
8. Gastos Totales por Intereses	2.019,8	5,90	3.366,3	4.712,7	3,72	4.003,4	3,60	4.597,8	5,27
9. Ingresos Netos por Intereses	2.259,1	6,60	5.698,7	9.138,2	7,22	8.243,6	7,42	6.746,3	7,73
10. Ganancias (Pérdidas) Netas por Inversiones y Derivados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganancias (Pérdidas) Netas por Inversiones y Derivados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Ganancias (Pérdidas) Netas por Activos al Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Seguros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Honorarios y Comisiones Netas	517,8	1,51	1.460,2	2.402,6	1,90	2.168,8	1,95	2.067,3	2,37
15. Otros Ingresos Operativos	27,1	0,08	141,9	256,7	0,20	335,3	0,30	1.302,5	1,49
16. Ingresos No Financieros Operativos Totales	544,9	1,59	1.602,1	2.659,3	2,10	2.504,1	2,25	3.369,8	3,86
17. Gastos de Personal	1.188,8	3,47	2.899,6	4.610,4	3,64	3.964,7	3,57	3.215,8	3,69
18. Otros Gastos Operativos	860,8	2,51	2.150,0	3.439,1	2,72	3.368,8	3,03	3.182,7	3,65
19. Gastos No Financieros Totales	2.049,6	5,99	5.049,6	8.049,5	6,36	7.333,5	6,60	6.398,5	7,33
20. Patrimonio-Utilidad Contable/Pérdidas-Operativas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	754,4	2,20	2.251,2	3.748,0	2,96	3.414,2	3,07	3.717,6	4,26
22. Gastos por Provisiones para Préstamos	0,0	0,00	222,8	445,5	0,35	754,3	0,68	1.747,2	2,00
23. Otros Gastos por Provisiones	n.a.	-	n.a.	6,9	0,01	72,4	0,07	90,6	0,10
24. Utilidad Operativa	754,4	2,20	2.025,0	3.295,6	2,60	2.587,5	2,33	1.879,8	2,15
25. Patrimonio- Utilidad Contable/ Pérdidas - No Operativas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
27. Gastos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Cambios en el Valor Razonable de la Deuda	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	54,4	0,16	192,6	330,8	0,26	637,7	0,57	1.072,5	1,23
30. Utilidad Antes de Impuestos	808,8	2,36	2.217,6	3.626,4	2,87	3.225,2	2,90	2.952,3	3,38
31. Gastos por Impuestos	182,9	0,53	452,1	721,3	0,57	674,0	0,61	645,4	0,74
32. Utilidad Neta	625,9	1,83	1.765,5	2.905,1	2,30	2.551,2	2,30	2.306,9	2,64
33. Utilidad/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Cambios en el Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias de Cambio	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancias (Pérdidas) Remanentes de OCI	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Utilidad Fitch	625,9	1,83	1.765,5	2.905,1	2,30	2.551,2	2,30	2.306,9	2,64
38. Memo: Interés Minoritario	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Utilidad Neta después de Interés Minoritario	625,9	1,83	1.765,5	2.905,1	2,30	2.551,2	2,30	2.306,9	2,64
40. Memo: Dividendos Comunes Pagados y Declarados en el Periodo	n.a.	-	n.a.	2.081,3	1,64	585,0	0,53	0,0	0,00

BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA

Balance General

	31-mar-09			31-dic-08		31-dic-07		31-dic-06	
	3 meses Pesos Original	% de activos Original	Promedio Pesos Original	12 meses Pesos Original	% de activos Original	12 meses Pesos Original	% de activos Original	12 meses Pesos Original	% de activos Original
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	-	n.a.	9.366,2	6,07	7.465,0	5,60	2.392,7	2,02
2. Otros Préstamos Consumo/Minoristas	n.a.	-	n.a.	9.705,0	6,29	11.680,3	8,76	10.840,4	9,14
3. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	-	n.a.	82.523,0	53,47	61.257,2	45,96	55.446,3	46,77
4. Otros Préstamos	101.243,3	67,70	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	5.302,5	3,55	5.337,9	5.373,3	3,48	5.142,8	3,86	5.550,5	4,68
6. Préstamos Totales Netos de Reservas	95.940,8	64,15	96.080,9	96.220,9	62,35	75.259,7	56,46	63.128,9	53,25
7. Memo: Préstamos Brutos	101.243,3	67,70	101.418,8	101.594,2	65,83	80.402,5	60,32	68.679,4	57,93
8. Memo: Préstamos Vencidos incluidos arriba	4.818,3	3,22	4.662,4	4.506,4	2,92	4.714,4	3,54	4.980,5	4,20
9. Memo: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Anticipos a Bancos	29.264,7	19,57	31.730,5	34.196,3	22,16	23.297,9	17,48	22.812,9	19,24
2. Inversiones Negociables	n.a.	-	n.a.	0,0	0,00	6,0	0,00	0,0	0,00
3. Derivados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	1.500,0	1,13	1.512,4	1,28
5. Inversiones Mantenidas al Vencimiento	-72,8	-0,05	3.225,7	6.524,1	4,23	15.220,3	11,42	9.173,8	7,74
6. Inversiones en Acciones	2.048,2	1,37	2.225,2	2.402,2	1,56	2.088,9	1,57	1.838,6	1,55
7. Otras Inversiones	7.345,9	4,91	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Inversiones Totales	9.321,3	6,23	9.123,8	8.926,3	5,78	18.815,2	14,12	12.524,8	10,56
9. Memo: Inversiones en Títulos del Gobierno incluidas arriba	n.a.	-	n.a.	5.406,6	3,50	13.156,4	9,87	9.529,1	8,04
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Activos de Seguros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Otros Activos Productivos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Productivos Totales	134.526,8	89,96	136.935,2	139.343,5	90,29	117.372,8	88,06	98.466,6	83,06
C. Activos Improductivos									
1. Efectivo y Caja en Bancos	5.420,9	3,62	5.653,3	5.885,7	3,81	6.386,7	4,79	9.744,4	8,22
2. Inmuebles Adjudicados	1.240,6	0,83	1.315,4	1.390,1	0,90	1.512,8	1,13	1.196,8	1,01
3. Activo Fijo	6.134,8	4,10	5.949,6	5.764,3	3,73	5.038,5	3,78	4.466,5	3,77
4. Plusvalía	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Intangibles	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Activos por Impuestos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Activos por Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Operaciones Descontinuadas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Activos	2.225,0	1,49	2.088,6	1.952,2	1,26	2.978,0	2,23	4.678,9	3,95
10. Activos Totales	149.548,1	100,00	151.942,0	154.335,8	100,00	133.288,8	100,00	118.553,2	100,00
D. Cuentas Fuera de Balance									
1. Activos Titularizados Administrados fuera de Balance	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Líneas de Liquidez a Pequeñas y Medianas Empresas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Garantías	n.a.	-	n.a.	1.954,6	1,27	1.734,3	1,30	694,5	0,59
4. Aceptaciones Registradas Fuera de Balance	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Líneas de Crédito Comprometidas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Contingentes	n.a.	-	n.a.	5.817,2	3,77	8.568,9	6,43	8.913,3	7,52
7. Volumen de Negocios Total	149.548,1	100,00	155.827,9	162.107,6	105,04	143.592,0	107,73	128.161,0	108,10
8. Memo: Riesgos Ponderados Totales	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA

Pasivos y Patrimonio

	31-mar-09			31-dic-08		31-dic-07		31-dic-06	
	3 meses	% de	Promedio	12 meses	% de	12 meses	% de	12 meses	% de
	Pesos	activos	Pesos	Pesos	activos	Pesos	activos	Pesos	activos
	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original	Original
E. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos Clientes - Cuenta Corriente	25.908,6	17,32	26.008,2	26.107,8	16,92	30.283,6	22,72	29.187,5	24,62
2. Depósitos Clientes - Ahorro	30.694,4	20,52	31.244,0	31.793,5	20,60	29.633,9	22,23	23.772,9	20,05
3. Depósitos Clientes - Plazo	68.572,7	45,85	64.836,9	61.101,0	39,59	50.746,6	38,07	45.291,0	38,20
4. Total Depósitos Clientes	125.175,7	83,70	122.089,0	119.002,3	77,11	110.664,1	83,03	98.251,4	82,88
5. Depósitos de Bancos	2.879,6	1,93	3.008,1	3.136,7	2,03	2.393,0	1,80	864,7	0,73
6. Oros Depósitos y Préstamos de Corto Plazo	0,0	0,00	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Depósitos Totales, Mercado de Dinero y Fondos de Corto Plazo	128.055,3	85,63	125.097,2	122.139,0	79,14	113.057,1	84,82	99.116,1	83,60
8. Préstamos de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Préstamos Subordinados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Fondos Obtenidos	5.224,1	3,49	7.086,2	8.948,3	5,80	2.126,8	1,60	1.356,8	1,14
11. Fondo de Largo Plazo Total	5.224,1	3,49	7.086,2	8.948,3	5,80	2.126,8	1,60	1.356,8	1,14
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Pasivos por Compra Venta de Títulos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Pasivos que Devengan Intereses Totales	133.279,4	89,12	132.183,3	131.087,3	84,94	115.183,9	86,42	100.472,9	84,75
F. Pasivos que no Devengan Intereses									
1. Deuda a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas para Créditos Deteriorados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuestos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivos por Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos que no Devengan Intereses	4.309,5	2,88	7.467,0	10.624,4	6,88	6.220,6	4,67	7.422,5	6,26
10. Pasivos Totales	137.588,9	92,00	139.650,3	141.711,7	91,82	121.404,5	91,08	107.895,4	91,01
G. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Deuda	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
H. Patrimonio									
1. Capital Común	3.500,0	2,34	3.500,0	3.500,0	2,27	3.500,0	2,63	3.500,0	2,95
2. Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Revaluación de Acciones	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Otros Ingresos Acumulados	8.459,2	5,66	8.791,7	9.124,1	5,91	8.384,3	6,29	7.157,8	6,04
5. Patrimonio Total	11.959,2	8,00	12.291,7	12.624,1	8,18	11.884,3	8,92	10.657,8	8,99
6. Pasivos y Patrimonio Total	149.548,1	100,00	151.942,0	154.335,8	100,00	133.288,8	100,00	118.553,2	100,00
7. Memo: Capital Primario Fitch	11.959,2	8,00	12.291,7	12.624,1	8,18	11.884,3	8,92	10.657,8	8,99
8. Memo: Capital Elegible Fitch	11.959,2	8,00	12.291,7	12.624,1	8,18	11.884,3	8,92	10.657,8	8,99

BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA

Indicadores

	31-mar-09	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-06	31-dic-05
	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	pesos	pesos	pesos	pesos	pesos
	Original	Original	Original	Original	Original
A. Intereses					
1. Ingresos por Intereses de Préstamos/ Préstamos Netos Promedio	16,68	14,29	14,91	18,06	20,89
2. Gastos por Intereses de Depósitos de Clientes/ Depósitos Promedio de Clientes	6,46	4,16	4,41	6,34	8,05
3. Ingresos por Intereses/ Activos Productivos Promedio	12,67	10,94	11,03	13,00	17,39
4. Gastos por Intereses/ Pasivos que Deventan Intereses Promedio	6,20	3,87	3,62	4,99	6,88
5. Ingresos Netos por Inteses/ Activos Productivos Promedio	6,69	7,22	7,42	7,73	8,07
6. Ing. Netos por Int. menos Prov. por Préstamos/ Activos Productivos Promedio	6,69	6,87	6,74	5,73	6,94
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no Financieros / Ingresos Netos	19,43	22,54	23,30	33,31	37,96
2. Gastos no Financieros/ Ingresos Netos	73,10	68,23	68,23	63,25	62,30
3. Utilidad Operativa antes de Provisiones/ Patrimonio Promedio	24,89	28,36	30,46	39,58	44,06
3. Utilidad Operativa antes de Provisiones/ Activos Totales Promedio	2,01	2,64	2,65	3,48	3,22
5. Gasto por Provisiones para Préstamos / Utilidad Operativa antes de Provisiones	0,00	12,07	24,21	49,44	45,08
6. Utilidad Operativa/ Patrimonio Promedio	24,89	24,94	23,08	20,01	24,20
7. Utilidad Operava/ Activos Totales Promedio	2,01	2,32	2,01	1,76	1,77
8. Impuestos/ Utilidades antes de Impuestos	22,61	19,89	20,90	21,86	11,51
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20,65	21,98	22,76	24,56	28,52
2. Utilidad Neta/ Activos Totales Promedio	1,67	2,05	1,98	2,16	2,08
3. Utilidad Fitch/ Patrimonio Promedio	20,65	21,98	22,76	24,56	28,52
4. Utilidad Fitch/ Activos Promedio	1,67	2,05	1,98	2,16	2,08
5. Utilidad Neta/ Activos Totales Promedio mas Activos Gestionados Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Elegible Fitch / Riesgos Ponderados Regulatorios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Tangible / Activos Tangibles	8,00	8,18	8,92	8,99	8,24
3. Indice de Capital Primario Regulatorio	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Indice de Capital Regulatorio	0,00	10,36	12,76	13,66	11,84
5. Capital Elegible Fitch / Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/ Activo Total	8,00	8,18	8,92	8,99	8,24
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	71,64	22,93	0,00	0,00
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Fitch	n.a.	71,64	22,93	0,00	0,00
9. Utilidad Neta -Dividendos en Efectivo/ Patrimonio Total	n.a.	6,53	16,54	21,65	23,73
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	n.a.	15,79	12,43	15,81	25,02
2. Crecimiento de los Préstamos Totales	n.a.	26,36	17,07	17,87	23,09
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	4,76	4,44	5,86	7,25	78,46
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	5,24	5,29	6,40	8,08	7,70
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Vencidos	110,05	119,24	109,09	111,44	9,81
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-4,05	-6,87	-3,60	-5,35	488,74
7. Gasto por Provisiones / Préstamos Brutos Promedio	0,00	0,48	1,03	2,87	1,39
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,00	0,79	1,49	1,58	0,02
9. Préstamos Vencidos + Activos Extraordinarios/ Préstamos Brutos + Activos Extraord	5,91	5,73	7,60	8,84	78,71
F. Liquidez					
1. Préstamos/ Depósitos de Clientes	80,88	85,37	72,65	69,90	66,77
2. Préstamos/ Depósitos y Fondos de Corto Plazo	79,06	83,18	71,12	69,29	66,77
3. Activos Liquidos/ Activos Totales	n.a.	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Liquidos/ Fondeo Institucional	n.a.	0,00	0,28	0,00	0,00
5. Fondeo Institucional / Fondos Totales y Capital	3,60	6,23	1,67	1,22	1,72

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos