

Feller Rate ratifica en "AAsf" la calificación de Fiduciaria Reservas, S.A.

25 JULY 2025 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó en "AAsf" la calificación de Fiduciaria Reservas, S.A.

La calificación "AAsf" asignada a Fiduciaria Reservas, S.A. (SIVSF-005) se sustenta en su alto nivel de sus estructuras y políticas para la gestión de fideicomisos, sus completos manuales y un equipo de profesionales con conocimiento del mercado financiero. Además, considera el importante número de fideicomisos bajo administración y el respaldo de Banco de Reservas, S.A. En contrapartida, considera la industria de fideicomisos en vías de consolidación en República Dominicana y el escenario de volatilidad de tasas de mercado que puede impactar valor de los activos.

La calificación "AAsf" asignada indica que ésta posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración de fideicomisos.

Fiduciaria Reservas fue constituida en abril de 2013, con el objetivo de participar en el negocio fiduciario en el país. Es controlada por Tenedora Banreservas, S.A., empresa filial del Banco de Reservas de la República Dominicana (Banco de Reservas).

La estructura organizacional de la Fiduciaria es completa, cuenta con ejecutivos experimentados y con amplio conocimiento del mercado financiero y de gestión fiduciaria. Dado el crecimiento en volumen y número de fideicomisos, Fiduciaria Reservas ha reforzado su estructura organizacional durante los últimos años, principalmente en áreas operacionales y negocios. Además, posee diversos manuales de funcionamiento y operación, que regulan sus procedimientos y actividades. Asimismo, durante el año 2024 y 2025 se modificaron varios puestos ejecutivos en su estructura organizacional, lo que le permite continuar reforzando sus operaciones y alcanzar un mayor control.

La Fiduciaria posee diversos manuales de funcionamiento y operación, que regulan sus procedimientos y actividades, entre los cuales destacan el Código de Gobierno Corporativo, Manual de Organización y Funciones, Política de Tratamiento de Conflicto de Intereses de los miembros del Consejo de Administración, Manual de Normas para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo, Manual de Políticas de Gestión de Riesgos, Reglamento Interno Consejo de Administración, Código de Ética y Conducta, Reglamento Interno de Comités de Trabajo.

Adicionalmente, al ser filial del Banco de Reservas, la Fiduciaria está sometida a auditorías completas de sus procedimientos, monitoreo de control interno y riesgos, de la gestión contable, del seguimiento operacional, entre otros.

La sociedad fiduciaria posee procedimientos que, unidos al marco legal vigente, conforman una adecuada guía y establecen controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que puedan surgir respecto de la gestión de fideicomisos y las personas relacionadas.

Actualmente, Fiduciaria Reservas gestiona el Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana (RD Vial) y tiene aprobado el Fideicomiso de Oferta Pública Multiplaza FR NO. 02, este último aún no se coloca en el mercado. Al cierre de mayo de 2025 Fiduciaria Reservas gestionaba 274 fideicomisos con cerca de RD\$276 mil millones en activos bajo administración, que representa un crecimiento de 2,6% en comparación al cierre del año 2024, siendo una filial relevante para la estrategia del Banco Reservas.

Al cierre de mayo de 2025, la Fiduciaria alcanzaba ingresos por RD\$859 millones, un 69,8% mayores a igual mes de 2024, esto producto de mayores honorarios de supervisión de distintos fideicomisos relevantes en cartera. Como contraparte de estos

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Rating		
Jul-25	AAsf	
Jan-25	AAsf	

negocios, los gastos alcanzaron los RD\$675 millones, 76,2% superiores a los de esa fecha producto de mayores gastos de supervisión. Por su parte, los gastos generales y administrativos presentan una baja con relación a mayo 2024, logrando eficiencias operacionales. Con todo, la utilidad acumulada de los primeros cinco meses del presente año llegó a los RD\$129 millones, un 22,9% superior a lo registrado a igual periodo de 2024. Por otra parte, tanto sus activos como patrimonio continuaron creciendo con relación al cierre de diciembre 2024, alcanzando RD\$2.360 millones y RD\$1.248 millones respectivamente, esto producto de la evolución de sus negocios y las partidas contables relacionadas a ellos. Por su parte, los pasivos se duplicaron hasta los RD\$1.112 millones, esto producto de comisiones cobradas anticipadamente que devengan según se cumplan algunos hitos dentro de los contratos fiduciarios en operación.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de instrumentos financieros y tipos de cambio, impactando el valor de los activos. Durante los últimos dos años se ha continuado observando una alta volatilidad en las tasas de interés de largo plazo y corto plazo, aunque estas últimas han estado volviendo a la normalidad en los últimos meses. Por su parte, el tipo de cambio mantiene una volatilidad superior a su promedio histórico, exacerbada en abril producto de la coyuntura internacional, afectando el valor de activos locales. Por otra parte, la inflación local ha vuelto al rango meta, permitiendo una desescalada de la tasa de política monetaria. Con todo, la evolución de las variables descritas anteriormente podría verse afectada por la coyuntura internacional arancelaria impulsada por EE. UU. y como responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Lo que, sumado al agravamiento de los conflictos bélicos internacionales, pudieran llevarnos a un escenario incierto. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectarán los retornos y decisiones de inversión.

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400