



I. Resumen Ejecutivo

Durante el año 2012, el desempeño de la economía dominicana estuvo condicionado por las debilidades del entorno internacional, así como por la moderación de la demanda interna, bajas presiones inflacionarias, desaceleración del ritmo de crecimiento del crédito privado y deterioro de las cuentas fiscales. Bajo este escenario, el Producto Interno Bruto (PIB) Real continuó creciendo por debajo de su capacidad potencial, registrando un crecimiento de 4.0% en el año 2012, de acuerdo a los resultados estadísticos preliminares del Banco Central. Asimismo, se observó que la inflación, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 3.9% en el 2012, nivel inferior al rango meta de 5.5%/-1.0% estipulado en el Programa Monetario del Banco Central bajo Metas de Inflación del año 2012.

En el ámbito de la política económica, la Autoridad Monetaria y Financiera adoptó diversas medidas de flexibilización monetaria, con la finalidad de inducir una disminución de las tasas de interés, en aras de promover una mayor canalización del crédito hacia los sectores productivos. En este sentido, el Banco Central redujo la Tasa de Interés de Política Monetaria (Overnight) de 6.75% a 5.0% anual durante el periodo abril-agosto de 2012 y la Tasa de Interés Lombarda de 9.0% a 7.0% anual durante el periodo mayo-agosto del mismo año. Como resultado, las tasas de interés del Sistema Financiero disminuyeron gradualmente; en particular, se observó que la tasa de interés activa para préstamos comerciales pasó de 16.86% en diciembre de 2011 a un 11.78% en diciembre de 2012; la tasa de interés para préstamos de consumo disminuyó de 21.16% a 18.30%; y la tasa de referencia para créditos hipotecarios se redujo de 15.04% a 12.18%, conforme al mecanismo de transmisión de la política monetaria, lo que contribuyó a revertir la tendencia de desaceleración del ritmo de crecimiento del crédito destinado al sector privado.

Bajo este contexto, el Sistema Financiero Dominicano finalizó el año 2012 con un desempeño favorable,

inducido por la dinámica positiva de las principales variables e indicadores financieros, que reflejó una reversión de la tendencia de desaceleración observada durante el primer semestre del año pasado. La dinámica de crecimiento del sistema durante el segundo semestre del año 2012, evidencia las mejoras relativas en las condiciones de mercado como resultado del ajuste de las expectativas de los agentes económicos posterior al proceso electoral, así como del impacto de las medidas de política adoptadas por las Autoridad Monetaria en materia de tasas de interés.

A diciembre del año 2012, los activos totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$970,913.5 millones, registrando un incremento de RD\$80,690.8 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 9.1%. Cabe señalar que la dinámica de crecimiento de los activos del sistema fue superior durante el segundo semestre del 2012, periodo en el cual registró un aumento de 7.2%, equivalente a RD\$65,496.1 millones en valor absoluto.

La cartera de crédito total del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$560,093.9 millones en diciembre de 2012, registrando un aumento de RD\$60,769.6 millones, con respecto al cierre del año 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual 12.2%, que resultó superior a la tasa acumulada durante el año 2011 (10.9%). En particular, se observó que durante el segundo semestre del 2012, la cartera de crédito del sistema creció a una tasa de 10.4%, significativamente superior al 1.6% registrado durante el primer semestre del año, lo que refleja el impacto esperado de la disminución de las tasas de interés del Sistema Financiero, inducida por las medidas de política monetaria implementadas, así como del ajuste de las expectativas post electorales.

El análisis de la cartera de crédito por destino muestra que, si bien es cierto que en el periodo enero-septiembre de 2012 la dinámica de crecimiento del crédito se sustentó en el incremento de los préstamos destinados al sector público (107.0%), durante el cuarto trimestre el mayor dinamismo se observó en el cartera de crédito



privado, la cual registró un incremento de RD\$28,077.2 millones, equivalente a una tasa de crecimiento trimestral de 6.0%, que refleja una reactivación de la demanda de créditos de los sectores productivos y la dinámica positiva de los préstamos de consumo e hipotecarios. Contrario al comportamiento observado durante los primeros meses del 2012, el crédito destinado al sector público se contrajo en -3.5% en el último trimestre, equivalente a una disminución de RD\$2,363.0 millones en valor absoluto.

Por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que la dinámica de crecimiento del crédito privado fue superior en los sectores y actividades de servicios. En este sentido, la cartera de préstamos destinados al sector Comercio registró un incremento de RD\$9,220.7 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 12.6%, situándose en RD\$82,186.6 millones al cierre del año 2012. La cartera de crédito otorgado al sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua aumentó en RD\$3,780.2 millones, equivalente a 127.8%, alcanzando un nivel de RD\$6,737.1 millones en diciembre de 2012. La cartera de préstamos destinados al sector Turismo incrementó de RD\$2,592.8 millones, equivalente a una variación anual de 14.7%, situándose en RD\$20,287.3 millones al cierre de 2012. La cartera de préstamos para Servicios Sociales y de Salud aumentó en RD\$1,226.1 millones, es decir, en 45.5%, alcanzando un nivel de RD\$3,921.2 millones en el periodo de referencia. Asimismo, se observó que los créditos destinados al sector Agropecuario crecieron en RD\$2,020.6 millones, equivalente a 11.5%, totalizando RD\$19,527.7 millones; y la cartera de préstamos para el sector Industrias Manufactureras aumentó en RD\$957.4 millones, que representa una variación porcentual anual de 2.7% situándose en RD\$36,577.7 millones en diciembre de 2012. No obstante, para algunos sectores el crédito registró variaciones negativas; en este sentido, la cartera de crédito destinado al sector Construcción registró una disminución de RD\$2,761.8 millones, equivalente a -9.0% anual, situándose en RD\$27,918.9 millones, al cierre del 2012; los préstamos otorgados para Actividades Inmobiliarias disminuyeron en RD\$4,162.1 millones, equivalente a -16.7%, totalizando RD\$20,686.2 millones;

la cartera de préstamos destinados a Actividades Financieras y de Seguros presentó una reducción de RD\$1,187.0 millones, es decir, -9.1%, totalizando RD\$11,858.6 millones; los créditos destinados al sector Transporte disminuyeron en RD\$1,652.6 millones, equivalente a -18.4%, situándose en RD\$7,342.1 millones; y la cartera de préstamos para Otras Actividades de Servicios registró una disminución de RD\$9,145.1 millones, equivalente a 32.2%, totalizando RD\$19,213.4 millones en diciembre de 2012.

La *cartera de crédito de consumo* ascendió a RD\$125,073.0 millones en diciembre de 2012, registrando un crecimiento absoluto de RD\$13,327.0 millones, con respecto a su nivel en el 2011, equivalente a una variación porcentual anual de 11.9%, que se explica fundamentalmente por el incremento de los préstamos personales (13.1%) y resulta consistente con la tendencia de las tasas de interés.

La *cartera de crédito hipotecario*, que agrupa los préstamos destinados para la adquisición y remodelación de viviendas, alcanzó un nivel de RD\$98,495.0 millones al cierre del año 2012, registrando un incremento absoluto de RD\$7,701.8 millones con relación a su nivel al cierre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 8.5%, evolución que es consistente con la desaceleración del ritmo de crecimiento del sector Construcción.

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que comparado con diciembre de 2011, la cartera de crédito en moneda extranjera aumentó en US\$668.1 millones (RD\$30,727.1 millones), equivalente a una tasa de crecimiento de 28.4%, por lo que su participación en el portafolio de crédito total aumentó de 18.3% en 2011 a 21.8% en 2012. Asimismo, se observó que la cartera de crédito en moneda nacional aumentó en RD\$30,042.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.4% anual.

Las captaciones, que representan la principal fuente de recursos para las actividades de intermediación financiera, alcanzaron un nivel de RD\$787,316.3 millones en



diciembre de 2012, registrando un aumento de RD\$67,586.0 millones, con relación a diciembre del año 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 9.4%. Esta variación se explica fundamentalmente por el aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público (8.8%) y de los depósitos de instituciones financieras del país y del exterior (66.4%), lo cual refleja la confianza del público en el buen desempeño, solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

En cuanto a la rentabilidad, al cierre del año 2012, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$20,315.2 millones, registrando un incremento de RD\$1,285.7 millones, con relación al nivel acumulado en el año 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 6.8%. Por grupos de entidades, el análisis de las informaciones muestra que durante el año 2012, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por un monto de RD\$16,985.1 millones, que comparado con diciembre de 2011, representa un incremento de RD\$1,226.2 millones, equivalente a una variación anual de 7.8%; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos acumularon utilidades por RD\$2,234.9 millones, registrando un crecimiento de RD\$147.0 millones, equivalente a 7.0%; los Bancos de Ahorro y Crédito registraron ganancias por RD\$1,056.3 millones, presentando un aumento de RD\$104.0 millones, que representa una variación porcentual anual de 10.9%; las Corporaciones de Crédito acumularon utilidades por RD\$15.0 millones, contrario al resultado negativo de -RD\$2.2 millones registrado al cierre del año 2011; y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNVF) acumuló ganancias por un monto de RD\$23.9 millones, significativamente inferior al acumulado en el año 2011 (RD\$232.5 millones).

A nivel de la capitalización, el patrimonio neto del Sistema Financiero ascendió a RD\$114,762.3 millones en diciembre de 2012, acumulando un incremento de RD\$10,797.7 millones, comparado con su nivel al cierre del 2011, equivalente a un tasa de crecimiento anual de 10.4%. La expansión de la base patrimonial del sistema se sustenta en el incremento del capital pagado (9.2%), de

las reservas patrimoniales (9.9%) y de los resultados acumulados de ejercicios anteriores (26.9%), lo cual refleja la capacidad de absorción de posibles pérdidas inesperadas del Sistema Financiero Dominicano.

Los indicadores microprudenciales se mantienen estables y en niveles adecuados, ratificando la solidez del Sistema Financiero Dominicano. En este sentido, las informaciones preliminares muestran que el Índice de Solvencia del sistema se situó en 18.24% al cierre del año 2012, nivel superior en 8.24 puntos porcentuales al mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02. En ese sentido, se observó que la solvencia de los Bancos Múltiples aumentó de 14.53% en diciembre de 2011 a 15.77% en diciembre de 2012, que denota la fortaleza patrimonial de las entidades del sistema para absorber riesgos no previstos.

Asimismo, durante el año 2012 se observó una mejora del nivel de eficiencia del Sistema Financiero; el indicador Costos/Ingresos disminuyó de 71.98% en diciembre de 2011 a 69.69% en diciembre de 2012, nivel calificado como regular de acuerdo a los estándares internacionales.

En lo referente a los riesgos, la Superintendencia de Bancos continuó realizando un monitoreo oportuno de los niveles de exposición del Sistema Financiero, de acuerdo a lo establecido en la Ley Monetaria y Financiera 183-02 y en los Reglamentos vigentes. En este sentido, se observó lo siguiente:

Riesgo de Crédito: continúa siendo el de mayor impacto en el Sistema Financiero Dominicano. A diciembre de 2012, la cartera de crédito vencida del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$18,905.2 millones, registrando un incremento de RD\$4,597.0 millones con relación a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 32.1%. Como resultado, el indicador de morosidad aumentó de 2.9% a 3.4% durante el periodo de referencia; no obstante, el índice de provisiones se ubicó en 105.9%, indicando que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir el total de créditos vencidos.



En lo referente a la clasificación de riesgo de la cartera de crédito, las informaciones preliminares del cierre del año 2012 muestran que el 68.4% de los créditos del Sistema Financiero estaban clasificados en "A"; 12.6% en "B"; 8.9% en "C"; 6.4% en "D" y 3.6% en "E". Estas informaciones no presentan cambios significativos con respecto a diciembre de 2011, denotando que la desaceleración de la actividad económica no ha tenido un impacto significativo en la clasificación de riesgo de los créditos del Sistema Financiero.

A nivel de las operaciones de tesorería, las *inversiones* registradas en el Sistema Financiero totalizaron RD\$170,379.0 millones en diciembre de 2012, representando el 17.5% del total de activos del sistema. Asimismo se observó que el 89.8% del total de inversiones corresponden a títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central, los cuales tienen rating crediticio "A", lo que evidencia el bajo nivel de exposición a riesgo asumido por las entidades de intermediación financiera.

Con relación al nivel de exposición de los Bancos Múltiples en los mercados financieros internacionales, al cierre del año 2012, los depósitos e inversiones en el exterior ascendieron a US\$673.6 millones, presentando un incremento de US\$142.8 millones, con respecto a su nivel en 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 26.9%. Asimismo, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron US\$584.8 millones, registrando un aumento de US\$4.0 millones, equivalente a una variación anual de 0.7%. Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 2.8% en diciembre de 2011 a 3.4% en diciembre de 2012; mientras que la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior presentó una leve disminución, pasando de 3.0% a 2.9% durante el periodo de referencia. Estas informaciones evidencian que los Bancos Múltiples mantienen un reducido nivel de exposición a vulnerabilidades externas.

Riesgo de Liquidez: los resultados de las evaluaciones realizadas sitúan este riesgo en un nivel bajo, debido a

que el Sistema Financiero mantiene Razones de Liquidez Ajustadas (RLA) superiores a los límites normativos de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. Durante el año 2012, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) promedió 343.2% para la banda de tiempo de 0-15 días; 319.9% de 0-30 días; 306.3% de 0-60 días; y 321.9% de 0-90 días, superando con holgura los límites establecidos para distintos plazos.

Asimismo, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$184,728.6 millones en diciembre de 2012, registrando un incremento absoluto de RD\$7,778.6 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 4.4%. Con relación al total de captaciones, los recursos disponibles representaron el 23.46%, lo que evidencia que las entidades de intermediación financiera disponen de recursos suficientes para sustentar la dinamización de la demanda de créditos de la economía. Adicionalmente, se observó que los recursos captados de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) concentran el 7.45% del total de captaciones, lo que refleja el bajo nivel de riesgo asociado a eventuales retiros de estos fondos.

Riesgo de Mercado: las evaluaciones realizadas sitúan la exposición a Riesgo de Mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo, debido a que mantiene una reducida participación en el índice de solvencia y en los ingresos anualizados antes de impuestos sobre la renta. Durante el año 2012, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.66 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 17.85%; y un promedio de 26.28 puntos porcentuales sobre los ingresos antes de impuesto sobre la renta..

La mayor exposición al riesgo de mercado continúa determinada por el Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional, que representó el 89.3% del VaR total del sistema ascendente a RD\$4,950.5 millones en diciembre de 2012. Comparado con su nivel al cierre del año 2011, este componente aumentó en RD\$541.8 millones, equivalente a una variación de 14.0%, inducida por la disminución de la tasa de interés de referencia que pasó



de 7.07% en diciembre de 2011 a 4.13% en noviembre de 2012.

Asimismo, el Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera aumentó de RD\$164.6 millones en diciembre de 2011 a RD\$300.5 millones en diciembre de 2012, debido al incremento de los activos sensibles a tasas por un monto de RD\$1,827.6 millones, equivalente a una variación de 71.8%, por lo que su ponderación en el VaR total aumentó de 4.0% en a 9.4% durante el periodo de referencia. El Valor en Riesgo de la Tasa de Cambio mantiene una reducida ponderación de 1.1% en el VaR total.

Riesgo Operacional: los resultados de los análisis realizados muestran que las entidades de intermediación financiera continúan avanzando en la implementación de metodologías para la gestión de riesgo operacional, consistentes con su tamaño y estructura, siguiendo el proceso de identificación, evaluación, control y monitoreo recomendado para la ejecución de una adecuada gestión de dicho riesgo.

Asimismo, la Superintendencia de Bancos ha estimado el impacto que tendría en el Índice de Solvencia del Sistema Financiero el requerimiento regulatorio de capital por riesgo operacional calculado según el Método Estándar propuesto por Basilea II, que de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 43 de la Tercera Resolución de la Junta Monetaria de fecha 16 de septiembre 2010, será la base sobre la cual este Organismo Supervisor deberá someter a la Junta Monetaria el requerimiento de capital obligatorio para las Entidades de Intermediación Financiera durante el primer cuatrimestre del año 2013.

Los resultados de las estimaciones realizadas muestran que el requerimiento de capital por Riesgo Operacional del Sistema Financiero, determinado en función de los ingresos netos por líneas de negocio de los años 2010, 2011 y proyectados para el 2012, asciende a RD\$10,465.4 millones, impactando el índice de solvencia a nivel individual en un rango de 0.0 y 8.0 puntos porcentuales. A nivel consolidado, el Índice de Solvencia del sistema

disminuiría en -2.81 puntos porcentuales, pasando de 18.18% a 15.43% en diciembre de 2012. La Superintendencia de Bancos está evaluando métodos alternativos para el cálculo del requerimiento de capital regulatorio por riesgo operacional, con la finalidad de tomar en consideración el esfuerzo y los avances realizados por las entidades en el proceso de implementación de dicho riesgo.

Perspectivas Año 2013

A nivel de las perspectivas de crecimiento para el año 2013, las proyecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos considerando el impacto potencial negativo de la Ley 253-12 de Reforma Fiscal y bajo los supuestos del escenario macroeconómico base del Banco Central auguran una dinámica de crecimiento positiva del Sistema Financiero Dominicano, que será determinante para impulsar el crecimiento de las actividades productivas.

Bajo los supuestos de que en el año 2013, el Producto Interno Bruto de la economía dominicana crezca en torno a 3.0%, la tasa de inflación se sitúe dentro del rango meta de 5.0%+/-1.0% y se mantenga la estabilidad relativa del tipo de cambio, las proyecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos muestran que los activos del Sistema Financiero, al finalizar el año 2013, registrarían un crecimiento entre 9.0% – 11.0%; la cartera de crédito crecería en un rango de 8.0%–10.0%; y las captaciones del sistema aumentarían entre un 8.5% – 11.5%.

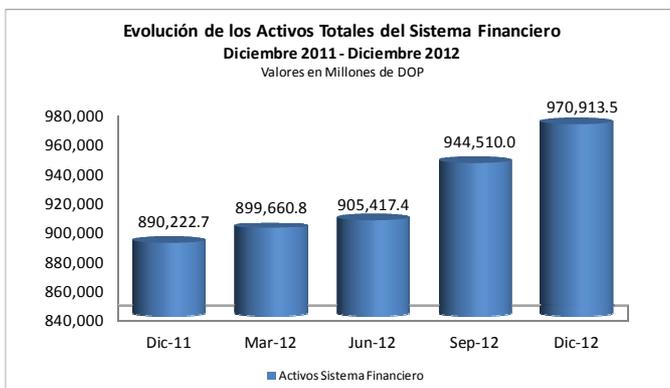
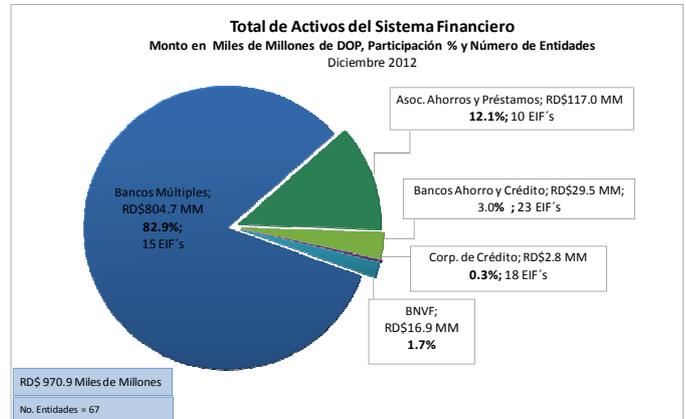
La Superintendencia de Bancos reitera su compromiso de continuar avanzando en la implementación del Modelo de Supervisión Basada en Riesgos, en el fortalecimiento del marco regulatorio, en el monitoreo continuo de los distintos riesgos a los que están expuestos los intermediarios financieros, así como en la evaluación de las variables e indicadores de desempeño del sistema, en cumplimiento con su misión de asegurar la estabilidad, solvencia y eficiencia del Sistema Financiero Dominicano y de proteger a los usuarios del mismo.

II. Evolución del Sistema Financiero Durante el Año 2012

2.1 Activos

A diciembre del año 2012, los **activos** totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$970,913.5 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$80,690.8 millones con relación a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 9.1%. Esta evolución se sustentó en el incremento de las carteras de crédito e inversiones en 12.2% y 11.1%, respectivamente; y por el lado del pasivos, en el aumento de los depósitos de instituciones financieras del país y del exterior (66.4%) y de las obligaciones con el público (8.8%).

Corporaciones de Crédito 0.3% y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 1.7%.



A nivel de la composición de los activos del Sistema Financiero no se registraron cambios significativos; al cierre del año 2012, el 55.6% se concentra en cartera de crédito, 17.0% en inversiones negociables y a vencimiento, 19.0% en fondos disponibles, 3.0% en activos fijos, 2.4% en cuentas por cobrar, 0.5% en inversiones en acciones y 2.5% corresponde al resto de activos. De acuerdo a esta composición, los activos productivos (cartera de crédito más inversiones negociables y a vencimiento) han aumentado de 70.7% en diciembre de 2011 a 72.6% en diciembre de 2012, lo cual evidencia que las entidades de intermediación financiera continúan concentrando sus recursos en las actividades y proyectos más rentables.

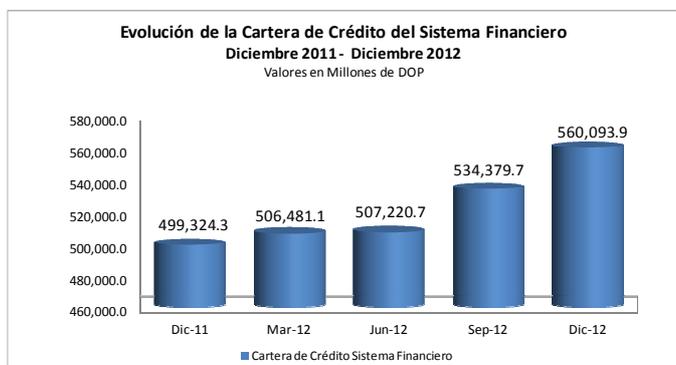
El análisis de la dinámica de crecimiento de los activos del sistema evidencia una reversión de la tendencia de desaceleración observada durante el primer semestre del año. En efecto, durante el segundo semestre del año 2012, los activos del sistema aumentaron en 7.2%, equivalente a RD\$65,496.1 millones en valor absoluto. Esta variación fue el resultado del ajuste de las expectativas de los agentes económicos posterior al resultado electoral, así como de las expectativas generadas en torno a las prioridades y estrategias de política económica del nuevo Gobierno.



La estructura de los activos del Sistema del Sistema Financiero no presenta cambios significativos con respecto al cierre del año 2011. A diciembre de 2012, los Bancos Múltiples concentran el 82.9% del total de activos del sistema; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos 12.1%; los Bancos de Ahorro y Crédito 3.0%; las

La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$560,093.9 millones en diciembre de 2012, registrando un incremento de RD\$70,769.6 millones, con

respecto a diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 12.2%, superior en 1.2 puntos porcentuales a la acumulada durante el año 2011 (10.9%).

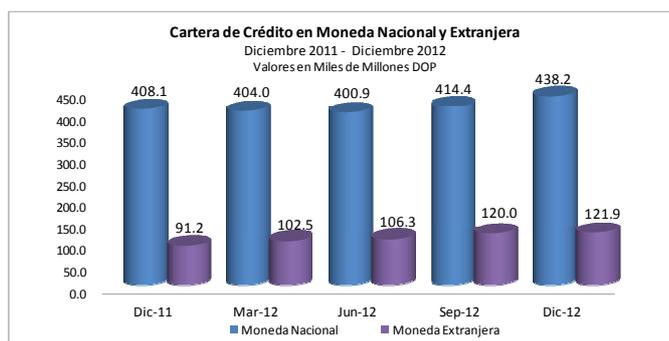


El crecimiento de la cartera de crédito del sistema fue inicialmente impulsada por el aumento del crédito destinado al sector público, que durante los primeros nueve meses del año fue de 107.0%. No obstante, durante el último trimestre del 2012, la cartera de crédito destinado al sector privado creció un 6.0%, consistente con el ajuste de las expectativas post electorales y con la disminución gradual de las tasas de interés como resultado de las medidas de política monetaria.

Por grupo de entidades, el análisis de las informaciones muestra que comparado con diciembre de 2011, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples aumentó en RD\$56,279.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 13.7%; la de Asociaciones de Ahorros y Préstamos aumentó en RD\$2,179.1 millones, que representa una variación de 3.6%; la de Bancos de Ahorro y Crédito creció en RD\$2,482.9 millones, equivalente a una variación de 12.3%; la de Corporaciones de Crédito aumentó en RD\$153.9 millones, es decir, 7.9%; mientras que la cartera del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNVF) disminuyó en RD\$326.0 millones, que representa una variación de -5.3%.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Cartera de Crédito por Grupos de Entidades	Dic-11	Dic-12	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	411,110.8	467,390.6	56,279.8	13.7%	83.4%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	60,014.8	62,193.8	2,179.1	3.6%	11.1%
Bancos de Ahorro y Crédito	20,148.5	22,631.4	2,482.9	12.3%	4.0%
Corporaciones de Crédito	1,952.2	2,106.1	153.9	7.9%	0.4%
BNVF	6,098.0	5,772.0	(326.0)	-5.3%	1.0%
TOTAL	499,324.3	560,093.9	60,769.6	12.2%	100.0%

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que comparado con diciembre de 2011, la cartera de crédito en moneda extranjera aumentó en US\$668.1 millones (RD\$30,727.1 millones), equivalente a una tasa de crecimiento de 28.4%, que implicó que su participación en el portafolio de crédito total aumentara de 18.3% en el año 2011 a 21.8% en 2012. Asimismo, se observó que la cartera de crédito en moneda nacional aumentó en RD\$30,042.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.4% anual.



Por tipo de crédito, se observó que al cierre del año 2012, la *cartera de crédito privado* totalizó RD\$494,168.4 millones, representando el 88.2% del total de créditos del sistema, en comparación con el 93.4% que concentraba al término del 2011. Con respecto a diciembre de 2011, el crédito total otorgado al sector privado aumentó en 6.0%, equivalente a RD\$27,837.2 millones en valor absoluto. Por su parte, la *cartera de préstamos destinados al sector público* ascendió a RD\$65,925.6 millones, aumentando su participación en el portafolio total de 6.6% a 11.8% durante el periodo de referencia. En efecto, comparado con el año 2011, la *cartera pública* incrementó en RD\$32,932.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 99.8%, como resultado del aumento de los préstamos comerciales otorgados como apoyo al



financiamiento presupuestario del Gobierno; no obstante, en el último trimestre del 2012 la referida cartera disminuyó en -3.5%, equivalente a RD\$2,363.0 millones en valor absoluto, denotando un cambio de la tendencia observada durante los primeros nueve meses del año.

Por destino del crédito, el análisis de las informaciones muestra que a diciembre de 2012, el 48.3% de la cartera de crédito se concentra en los sectores productivos; 22.3% en préstamos de consumo; 17.6% en créditos hipotecarios; y el 11.8% corresponde al financiamiento otorgado al sector público.

Sectores de Destino	Millones de DOP		Variación		Participación
	Dic-11	Dic-12	Absoluta	%	Dic-12
	Sector Público	32,993.1	65,925.6	32,932.5	99.8%
Comercial Privada	263,792.0	270,600.4	6,808.4	2.6%	48.3%
Consumo	111,746.0	125,073.0	13,327.0	11.9%	22.3%
Hipotecario	90,793.2	98,495.0	7,701.8	8.5%	17.6%
Total	499,324.3	560,093.9	60,769.6	12.2%	100.0%

La **cartera de crédito comercial privada**, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$270,600.4 millones en diciembre de 2012, registrando un incremento de RD\$6,808.4 millones, con respecto a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 2.6%. Estas informaciones muestran la reversión de la tendencia decreciente observada durante los primeros tres trimestres del año; en particular, se observó que en el último trimestre del año 2012, los préstamos destinados a los sectores productivos aumentaron en RD\$21,671.83 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.7%, que fue favorecida por las disminuciones de las tasas de interés del Sistema Financiero, inducida por las medidas de política monetaria implementadas por las autoridades.

Por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito comercial privada continúa concentrada en los sectores más representativos de la economía. Al cierre del año 2012, el 30.4% de la cartera comercial privada se concentra en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 13.5% en el sector de Industrias Manufactureras; 10.3% en Construcción; 7.6%

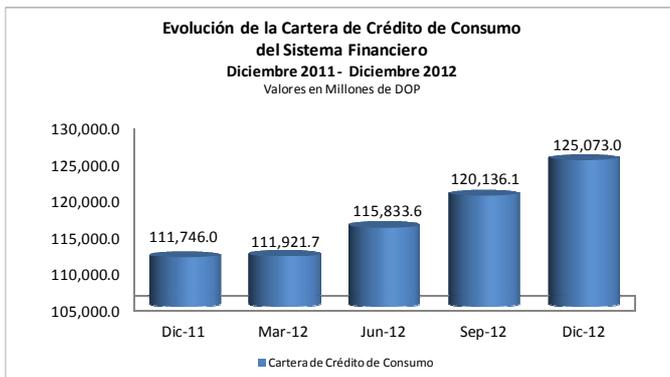
en Actividades Inmobiliarias; 7.5% en Turismo; 7.2% en Agropecuario; y 4.4% en Intermediación Financiera y Seguros. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Suministro de Electricidad, Minería, Enseñanza, Transporte, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentran el 19.1% del crédito comercial privado.

Comparado con diciembre de 2011, el análisis de las informaciones muestra que la dinámica de crecimiento del crédito privado fue superior en los sectores y actividades de servicios. En este sentido, la cartera de préstamos destinados al sector Comercio registró un incremento de RD\$9,220.7 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 12.6%, situándose en RD\$82,186.6 millones al cierre del año 2012. La cartera de crédito otorgado al sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua aumentó en RD\$3,780.2 millones, equivalente a 127.8%, alcanzando un nivel de RD\$6,737.1 millones en diciembre de 2012. La cartera de préstamos destinados al sector Turismo incrementó de RD\$2,592.8 millones, equivalente a una variación anual de 14.7%, situándose en RD\$20,287.3 millones al cierre de 2012. La cartera de préstamos para Servicios Sociales y de Salud aumentó en RD\$1,226.1 millones, es decir, en 45.5%, alcanzando un nivel de RD\$3,921.2 millones en el periodo de referencia. Asimismo, se observó que los créditos destinados al sector Agropecuario crecieron en RD\$2,020.6 millones, equivalente a 11.5%, totalizando RD\$19,527.7 millones; y la cartera de préstamos para el sector Industrias Manufactureras aumentó en RD\$957.4 millones, que representa una variación anual de 2.7% situándose en RD\$36,577.7 millones en diciembre de 2012. No obstante, para algunos sectores el crédito registró variaciones negativas; en este sentido, la cartera de crédito destinado al sector Construcción registró una disminución de RD\$2,761.8 millones, equivalente a -9.0% anual, situándose en RD\$27,918.9 millones, al cierre del 2012; los préstamos otorgados para Actividades Inmobiliarias disminuyeron en RD\$4,162.1 millones, equivalente a -16.7%, totalizando RD\$20,686.2 millones; la cartera de préstamos destinados a Actividades Financieras y de

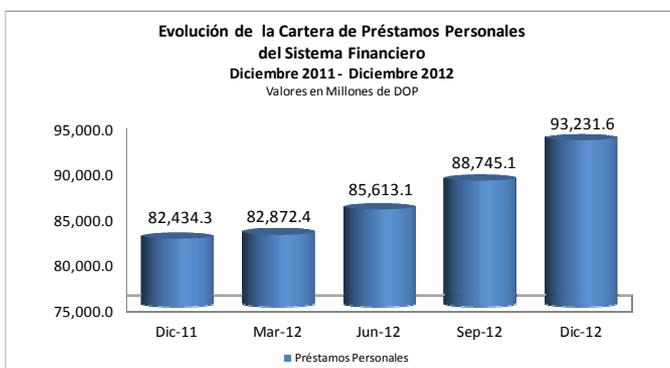


Seguros presentó una reducción de RD\$1,187.0 millones, es decir, -9.1%, totalizando RD\$11,858.6 millones; los créditos destinados al sector Transporte disminuyeron en RD\$1,652.6 millones, equivalente a -18.4%, situándose en RD\$7,342.1 millones; y la cartera de préstamos para Otras Actividades de Servicios registró una disminución de RD\$9,145.1 millones, equivalente a 32.2%, totalizando RD\$19,213.4 millones en diciembre de 2012.

La **cartera de crédito de consumo** ascendió a RD\$125,073.0 millones en diciembre de 2012, registrando un aumento de RD\$13,327.0 millones con relación a su nivel al cierre del año 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.9%.

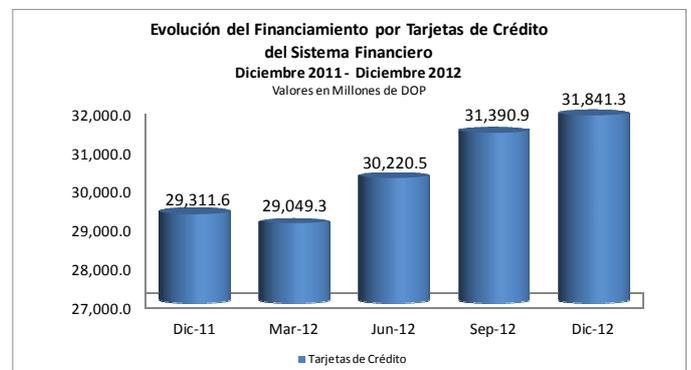


La dinámica del crédito de consumo se explica fundamentalmente por la evolución de la cartera de préstamos personales que alcanzó un nivel de RD\$93,231.6 millones en diciembre de 2012, registrando un incremento de RD\$10,797.3 millones, con relación a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.1%.



En lo referente a la calidad de la cartera de préstamos personales, el análisis de las informaciones muestra que el nivel de morosidad se situó en 3.3%, resultando superior en 0.2 puntos porcentuales al nivel registrado al cierre del 2011; no obstante, el índice de provisiones se mantiene por encima de 100%, indicando que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los créditos vencidos.

La cartera de préstamos otorgados mediante *tarjetas de crédito* ascendió a RD\$31,841.3 millones en diciembre de 2012, registrando un incremento de RD\$2,529.7 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.6%, similar al crecimiento acumulado durante el año 2011. El nivel de morosidad promedio de las tarjetas de crédito se situó en 6.3% al cierre de 2012; y el índice de provisiones resultó en 117.6%, denotando que las provisiones constituidas se mantienen en niveles suficientes para cubrir el total de créditos vencidos.

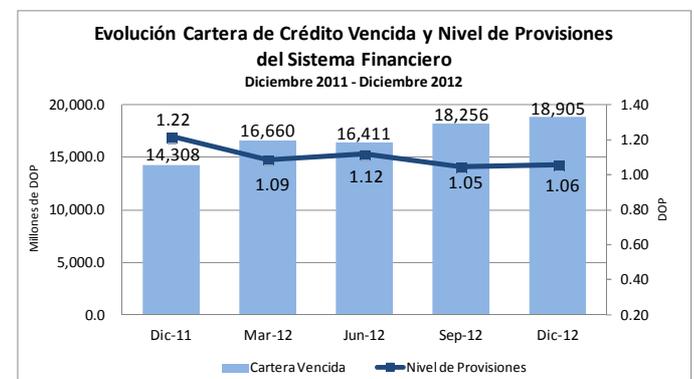
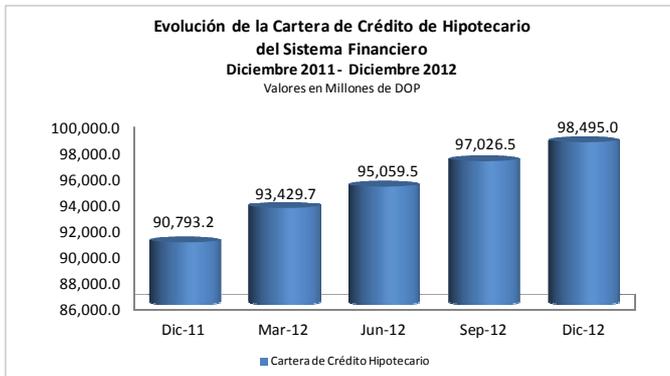


Asimismo, el volumen de operaciones realizadas con tarjetas de crédito ascendió a 4.96 millones de transacciones en noviembre de 2012, que comparado con igual mes del año 2011, representa un crecimiento de 16.0%, equivalente a 685,385 transacciones adicionales, de las cuales 90.6% fueron realizadas en moneda nacional y el 9.4% en moneda extranjera.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$98,495.0 millones al cierre del año 2012, registrando un incremento absoluto de RD\$7,701.8 millones con

relación a su nivel al cierre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 8.5%, evolución que es consistente con la desaceleración del ritmo de crecimiento del sector Construcción.

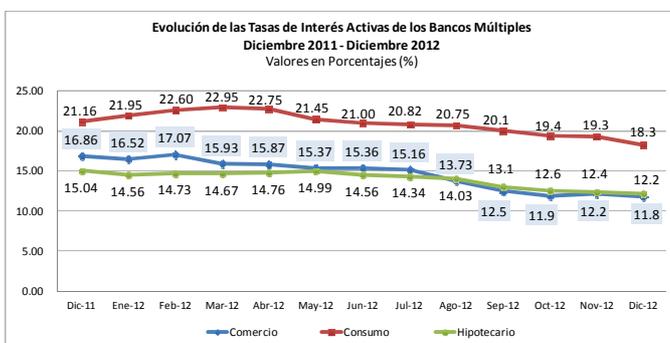
En lo referente a la *calidad de la cartera de crédito* del Sistema Financiero, se observó que la cartera de crédito vencida alcanzó un nivel de RD\$18,905.2 millones en diciembre de 2012, registrando un incremento de RD\$4,597.0 millones con relación a diciembre de 2011, equivalente a 32.13%. Asimismo, el indicador de morosidad se situó en 3.4%, resultando superior en 0.5 puntos porcentuales al nivel observado en diciembre de 2011 (2.9%). No obstante, el índice de provisiones se ubicó en 105.9%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.06 por cada peso de crédito vencido.



Sobre las Tasas de Interés Activas

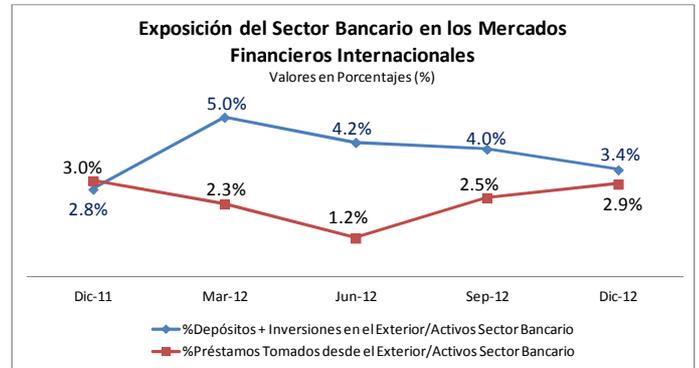
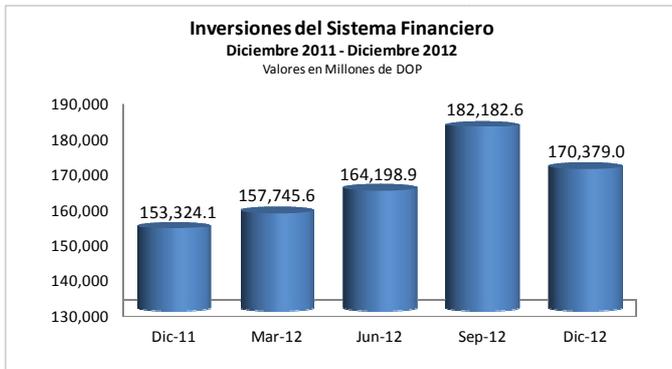
Las tasas de interés activas promedio de los Bancos Múltiples, que se habían mantenido relativamente estables durante los primeros dos trimestres del año, han disminuido gradualmente durante el segundo semestre del año, conforme al mecanismo de transmisión de la política monetaria que opera con un rezago aproximado de tres meses. Al término del año 2012, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 11.8%, registrando una disminución de 5.1 puntos porcentuales, con respecto a la tasa de referencia al cierre de 2011; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 18.3% disminuyendo en 2.9 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se ubicó en 12.2%, presentando una reducción de 2.9 puntos porcentuales, durante el pasado año.

A nivel de las operaciones de tesorería, las **inversiones** registradas en el Sistema Financiero totalizaron RD\$170,379.0 millones en diciembre de 2012, registrando un incremento de RD\$17,054.8 millones, comparado con diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 11.1%. Esta variación se explica fundamentalmente por la compra de títulos del Gobierno emitidos por el Ministerio de Hacienda por un monto de RD\$13,327.3 millones y títulos emitidos por el Banco Central por un monto de RD\$4,285.8 millones; mientras se observó una disminución en la compra de títulos emitidos por el Sector Privado por un monto de RD\$558.3 millones. El análisis de la composición del portafolio de inversiones del Sistema Financiero, se observó que a diciembre de 2012, el 60.9% corresponde a títulos emitidos por el Banco Central, 28.9% son títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y 10.2% son títulos emitido por el sector privado. Estas informaciones muestran que los títulos emitidos por el Estado Dominicano, los cuales tienen



rating crediticio "A", concentran el 89.8% del portafolio total de inversiones, lo que evidencia el bajo nivel de exposición a riesgo asumido por las entidades de intermediación financiera.

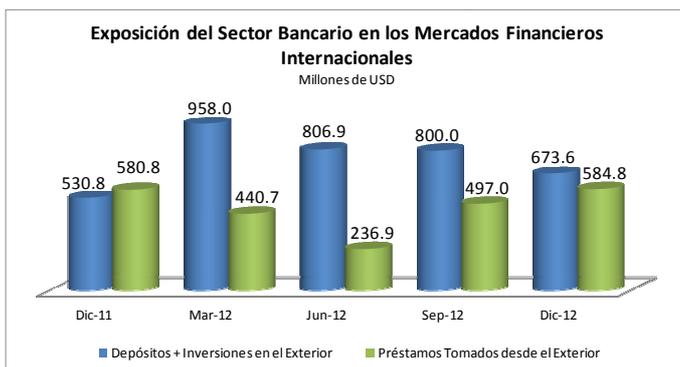
disminución, pasando de 3.0% a 2.9% durante el periodo de referencia.



En lo referente a la exposición en los mercados financieros internacionales, al cierre del año 2012, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$673.6 millones, presentando un incremento de US\$142.8 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 26.9%. Asimismo, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron a US\$584.8 millones, registrando un aumento de US\$4.0 millones, equivalente a una variación anual de 0.7%.

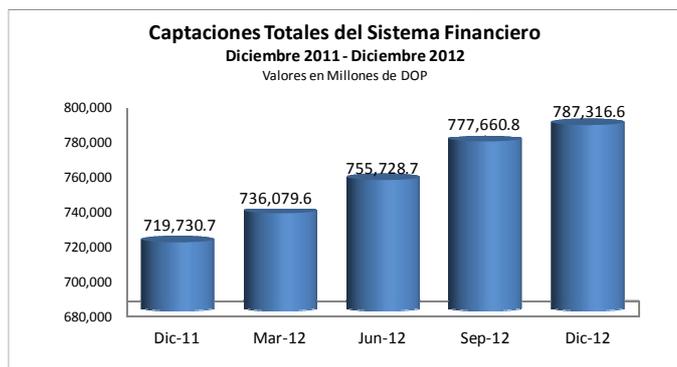
2.2 Pasivos y Patrimonio

A diciembre de 2012, los **pasivos** del Sistema Financiero totalizaron a RD\$856,151.2 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$69,893.1 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación anual de 8.9%, que se explica fundamentalmente por la evolución de los captaciones.



Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 2.8% en diciembre de 2011 a 3.4% en diciembre de 2012; mientras que la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior presentó una leve

Las **captaciones**, que representan la principal fuente de fondeo para las actividades de intermediación financiera, alcanzaron un nivel de RD\$787,316.3 millones en diciembre de 2012, registrando un aumento de RD\$67,586.0 millones, con relación a diciembre del año 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 9.4%.



La evolución de las captaciones del Sistema Financiero se sustenta fundamentalmente en el aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público por un monto de RD\$40,643.3 millones, equivalente a una variación anual de 8.8%; y por el incremento de los depósitos de instituciones financieras del país y del exterior por un monto de RD\$14,211.2 millones, que representa una variación de 66.4%.

Por tipo de moneda, el análisis muestra que la participación de las captaciones en moneda extranjera aumentó de 22.4% en diciembre de 2011 a 23.0% en diciembre de 2012, como resultado del aumento de los recursos captados por un monto US\$727.5 millones (RD\$36,726.8 millones), equivalente a 17.4%. No obstante, las captaciones en moneda nacional que representan el 77.0% del total incrementaron en RD\$30,859.1 millones, durante el año 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 5.5%. Estas informaciones muestran que el Sistema Financiero Dominicano se fondea principalmente con recursos internos.

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$114,762.3 millones en diciembre de 2012, acumulando un incremento de RD\$10,797.7 millones, comparado con su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de anual de 10.4%.

La evolución del patrimonio del Sistema Financiero se sustenta en el incremento del capital pagado (9.2%), de las reservas patrimoniales (9.9%) y de los resultados acumulados de ejercicios anteriores (26.9%), lo cual refleja la consolidación y el fortalecimiento de los niveles de capitalización de las entidades de intermediación financiera.

III. Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

3.1 Solvencia

Las informaciones preliminares de noviembre de 2012, muestran que el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 18.24%, nivel superior en 8.24 puntos porcentuales al mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.

A nivel de grupos de entidades, se observa que el coeficiente de adecuación patrimonial se mantiene en niveles superiores al límite normativo. Al cierre del año 2012 se observó que el Índice de Solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 15.77%; para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el valor del indicador resultó de 31.64%; Bancos de Ahorro y Crédito 17.97%; Corporaciones de Crédito 16.05%; y Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 44.63%.



3.2 Rentabilidad

Al cierre del año 2012, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$20,315.2 millones, registrando un incremento de RD\$1,285.7 millones, con relación al nivel acumulado en el año 2011, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 6.8%.

 Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero Superintendencia de Bancos de la República Dominicana Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Grupos de Entidades	Dic-11	Dic-12	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	15,759.0	16,985.1	1,226.2	7.8%	83.6%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	2,087.9	2,234.9	147.0	7.0%	11.0%
Bancos de Ahorro y Crédito	952.3	1,056.3	104.0	10.9%	5.2%
Corporaciones de Crédito	(2.2)	15.0	17.2	782.4%	0.1%
BNVF	232.5	23.9	(208.6)	-89.7%	0.1%
TOTAL	19,029.5	20,315.2	1,285.7	6.8%	100.0%

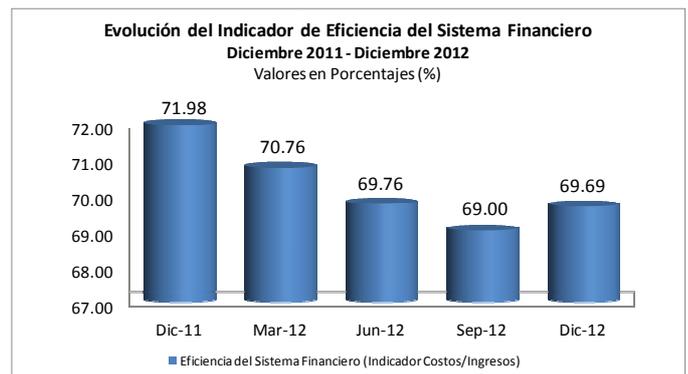
Por grupos de entidades, el análisis de las informaciones muestra que durante el año 2012, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por un monto de RD\$16,985.1 millones, que comparado con diciembre de 2011, representa un incremento de RD\$1,226.2 millones, equivalente a una variación anual de 7.8%; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos acumularon utilidades por RD\$2,234.9 millones, registrando un crecimiento de RD\$147.0 millones, equivalente a 7.0%; los Bancos de Ahorro y Crédito registraron ganancias por RD\$1,056.3 millones, presentando un aumento de RD\$104.0 millones, que representa una variación porcentual anual de 10.9%; las Corporaciones de Crédito acumularon utilidades por RD\$15.0 millones, contrario al resultado negativo de -RD\$2.2 millones registrado al cierre del año 2011; y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNVF) acumuló ganancias por un

monto de RD\$23.9 millones, significativamente inferior al acumulado en el año 2011 (RD\$232.5 millones).

Con relación a los indicadores de rentabilidad, en diciembre de 2012, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del Sistema Financiero se situó en 18.76%; en tanto que la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se ubicó en 2.20%.

3.3 Eficiencia

Al diciembre de 2012, el nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador Costos/Ingresos, se situó en 69.69%, nivel calificado como regular de acuerdo a los estándares internacionales, que refleja una mejora de 2.3 puntos porcentuales con respecto al indicador de referencia en diciembre de 2011.

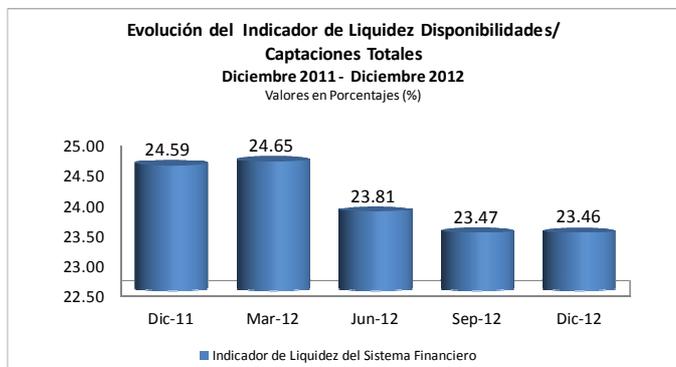


Por grupo de entidades, el indicador se situó en 69.26% para los Bancos Múltiples y en 68.22% para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, niveles calificados como regular de acuerdo a los estándares internacionales; para los Bancos de Ahorro y Crédito el indicador fue 72.76%, situándose en el rango de calificación deficiente. El indicador para las Corporaciones de Crédito y el BNVF fue de 90.21% y 106.24%, respectivamente, manteniéndose en un nivel de calificación muy deficiente, que denota la necesidad de que estas entidades continúen optimizando sus estructuras de costos.

3.4 Liquidez

Al cierre del año 2012, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$184,728.6 millones, registrando un incremento de RD\$7,778.6 millones, con

respecto a diciembre del 2011, que representa una tasa de crecimiento anual de 4.4%.



El nivel de liquidez, medido por el *indicador disponibilidades/ captaciones* totales se situó en 23.46%, evidenciando que el Sistema Financiero Dominicano mantiene un nivel de liquidez adecuado para sustentar la demanda de crédito de la economía y satisfacer las necesidades de efectivo de los depositantes.

Por grupo de entidades, las disponibilidades representan el 25.14% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 14.06% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 22.16% para los Bancos de Ahorro y Crédito; 24.57% para las Corporaciones de Crédito y 0.96% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.

En síntesis, el Sistema Financiero Dominicano finalizó el año 2012 con un desempeño favorable, inducido por la dinámica positiva de las principales variables e indicadores financieros, que reflejó una reversión de la tendencia de desaceleración observada durante el primer semestre del año pasado. La dinámica de crecimiento del sistema durante el segundo semestre del año 2012, evidencia las mejoras relativas en las condiciones de mercado como resultado del ajuste de las expectativas de los agentes económicos posterior al proceso electoral, así como del impacto de las medidas de política adoptadas por las Autoridad Monetaria en materia de tasas de interés.