

INFORME ANUAL

DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

DICIEMBRE 2025

Contenido

LISTADO DE ACRÓNIMOS.....	3
RESUMEN	4
CONTEXTO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL	6
CONTEXTO MACROECONÓMICO NACIONAL	7
BALANCE DE RIESGOS	9
RECUADRO	24
COMENTARIOS ADICIONALES.....	26
REGULACIÓN FINANCIERA.....	39
ANEXOS	40

LISTADO DE ACRÓNIMOS

BANDEX	Banco de Desarrollo y Exportaciones
BCRD	Banco Central de la República Dominicana
EIF	Entidades de intermediación financiera
PIB	Producto interno bruto
REA	Reglamento de evaluación de activos
ROA	Retorno sobre activos (por las siglas en inglés de <i>return on assets</i>)
ROE	Retorno sobre patrimonio (por las siglas en inglés de <i>return on equity</i>)
RT	Reestructuraciones temporales
SB	Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
TIPP	Tasa de interés promedio ponderada
ACPR	Activos y contingentes ponderados por riesgos

RESUMEN

El sistema financiero dominicano permanece estable, resiliente y con adecuada capacidad de absorción de posibles pérdidas, presentando niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez adecuadas para responder oportunamente a los cambios en las condiciones de mercado y la situación económica. Al cierre del mes de diciembre de 2025, en el cuarto trimestre del año destacamos:

- **Las condiciones financieras mostraron continuación de la flexibilización en la postura monetaria.** El Índice de Condiciones Financieras (ICF)¹ registró una lectura de 1.31 al cierre del año marcando el cuarto mes de expansión en el ciclo actual. Esta mejora respondió principalmente a la reducción en las tasas de interés registrada en el segundo semestre, el desempeño en el mercado de bonos y a los incrementos en los agregados monetarios.²
- **Los activos del sistema financiero mostraron desaceleración en el ritmo de crecimiento.** Los activos totales del sistema ascendieron a DOP4.153 billones (56.1% del PIB) para un crecimiento nominal interanual de +7.9% y un crecimiento real de +3.0%, por debajo del ritmo de expansión observado en 2024 con +10.3% y 6.9% respectivamente. El crecimiento nominal de los activos se descompone de la contribución de 5.4% de la cartera bruta, 1.3% de inversiones, 1.1% de fondos disponibles y otros activos 0.1%.
- **La mejora en las condiciones financieras impidió una mayor ralentización en el dinamismo del crédito.** La cartera de crédito en términos reales creció en 3.2% (-3.5 p.p. menos que en 2024). Nominalmente, la cartera de créditos bruta del sistema financiero ascendió a DOP 2.389 billones (32.3% del PIB), registrando un aumento interanual de +DOP 206,446 millones equivalentes a una variación de +9.5%. Este desempeño la llevo a la desaceleración de -3.06 p.p. respecto al crecimiento registrado en 2024. Los créditos hipotecarios y comerciales se expandieron en 13.2% (-0.05 p.p.) y 10.9% (+0.02 p.p.) respectivamente, mientras que consumo experimentó un crecimiento de +3.0% (-9.0 p.p. que el crecimiento del año anterior).
- **La exposición del crédito en moneda extranjera ha mantenido el trayecto de expansión.** La cartera de créditos del sector privado denominada en moneda extranjera presentó un crecimiento interanual de +11.2%, para un balance de USD 9,041 millones (24.1% de la cartera total del sistema) versus USD 8,133 millones (23.7%) en diciembre de 2024. Este segmento de la cartera observó una morosidad de 0.62% al cierre del año (+0.23 p.p. respecto al año 2024).
- **Las tasas de interés continuaron en descenso al finalizar el cuarto trimestre del año.** Las tasas de interés promedio ponderada (TIPP) activa y pasiva de la banca múltiple cerraron en diciembre 2025 con niveles de 13.28% y 6.08%, (-1.77 y -3.73 puntos porcentuales interanual) respectivamente, estableciendo el margen de intermediación en 7.2%. Asimismo, la tasa interbancaria se registró 7.0% al cierre del cuarto trimestre de 2025 (-4.72 p. p. interanual).
- **La morosidad del sistema mostró señales de estabilización en T4 2025.** La cartera vencida alcanzó DOP 44,769 millones para un incremento de +DOP10,953 millones (+32.2%) en comparación con el mismo periodo del año pasado. El índice de morosidad simple se ubicó en 1.87%³, aumentando +0.32 puntos porcentuales desde diciembre de 2024. Por tipo de cartera, destacamos la morosidad en tarjetas de crédito que se desplazó de a 4.95% a 5.89% (+0.94 puntos porcentuales respecto a diciembre 2024). Asimismo, la morosidad estresada⁴ del sistema se situó

¹ I. López (2024). Índice de Condiciones Financieras. Nota Analítica SB01/24.

² Particularmente, el agregado monetario M3 que considera al medio circulante M1, otros depósitos en MN y valores distintos de acciones en MN incluyendo los valores emitidos tanto por las OSD y por BCRD. Se refiere a títulos valores negociables con plazos de hasta un año y sus intereses devengados por pagar. También incluye los valores emitidos por el BCRD de corto plazo en manos de las OSF, así como los intereses por pagar sobre el total de los valores emitidos por el BCRD.

³ Incluye el sector público y el privado, considerando capital y rendimientos.

⁴ Una mirada a la Morosidad Estresada. Nota Analítica SB01/21.

en 7.76%⁵; esto es +0.66 puntos porcentuales interanual. El ratio de incumplimiento⁶, una variable que refleja el estado vigente de la calidad de cartera de créditos más preciso que la morosidad, se posiciona en 2.6% para el sistema financiero experimentando un cambio en -0.6 p.p. con relación al año 2024. Este indicador ha corregido ampliamente en cada una de las carteras, con excepción de la cartera hipotecaria, sugiriendo continuación en la madurez del ciclo de expansión crediticia.

- **Las provisiones del sistema incrementaron respondiendo al surgimiento en el gasto.** Las provisiones constituidas alcanzaron DOP77 mil millones incrementándose en +18.7% respecto al año anterior, equivalente al 3.3% de cobertura de la cartera de créditos total. El gasto acumulativo en el último trimestre del 2025 se ubicó en DOP 51,640 millones para una variación interanual de +38.0%. Desde diciembre 2023 se ha observado una tendencia creciente en el gasto de provisiones por parte de las entidades del sistema financiero nacional. El valor de este indicador se ha desplazado de DOP37,413 el año pasado a DOP51,640 millones a diciembre 2025.
- **Los castigos continuaron al cierre del año con una tendencia ascendente.** El balance acumulado de la cartera castigada en los últimos 12 meses ascendió a DOP47,009 millones versus DOP 29,260 millones en el mismo periodo del año 2024 (+61.0% interanual). En relación con la cartera privada, este valor representó el 2.0% al finalizar el año, 0.6 p.p. por encima del promedio de 60 meses (1.4%).
- **El crecimiento de las utilidades experimentó desaceleración con menores ingresos netos y enfrentando presiones de mayor provisionamiento.** Los ingresos financieros crecieron +9.6% interanualmente, mientras que los gastos financieros aumentaron +13.2%. Ambos registraron un ritmo de expansión menor que el año anterior con diferencias de -10.3 puntos porcentuales y -10.5 respectivamente. Como resultado, la expansión de los resultados antes de impuestos mantuvo un incremento leve con +2.2% (-1.3 puntos porcentuales con respecto al 2024).
- **El patrimonio técnico se mantuvo sobre el trayecto sólido de expansión.** El sistema presentó DOP486,631 millones en patrimonio técnico ajustado para un incremento interanual de +12.1% (-3.0 p.p.) con relación a diciembre de 2024. Destacamos que el 83.4% del capital regulatorio del sistema es capital primario, el de mayor capacidad de absorción de pérdidas.
- **La solvencia se mantuvo estable y con un colchón adecuado para absorber choques.** Al cierre del mes de diciembre, el índice de solvencia del sistema financiero se ubicó en 17.40%, lo que representa un aumento de +0.01 punto porcentual respecto a diciembre del año anterior (17.39%). Al concluir el año, el nivel de solvencia dentro del sistema financiero nacional excede en 7.4% al mínimo exigido por la regulación.

El sistema financiero dominicano mantiene indicadores de rentabilidad sólidos, registrando utilidades netas por DOP90,445 millones, presentando el indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE) de 18.7% y la rentabilidad de los activos (ROA) en 2.2%. La eficiencia operativa concluyó en 60.4% registrando un ligero descenso (-0.60 puntos porcentuales) respecto al año anterior.

En términos de inclusión financiera, las personas físicas con créditos en el sistema financiero ascendieron a 2,618,955 (37.4% de la población mayor de 18 años), para un incremento con relación a diciembre de 2024 de 71,005 (+2.8%). De igual manera, el número de empresas con créditos incrementó en 1,233 desde el mismo periodo (+ 3.2%).

⁵ La misma se encuentra incidiendo por las reestructuraciones (reestructuración por el REA y reestructuración temporal) que acumularon 4.28 puntos porcentuales; los castigos de los últimos 12 meses aportaron 1.29 puntos porcentuales, mientras que los demás componentes representaron 1.43 puntos porcentuales; la morosidad estresada observa una variación de 1.2% respecto al año anterior equivalentes a 0.08 puntos porcentuales más que su nivel anterior.

⁶ Una mirada al Ratio de Incumplimiento para el sistema financiero dominicano. Nota Analítica SB01/23.

CONTEXTO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL

Gráfico 1
Índice de presión internacional de política monetaria
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje
(G.E001)

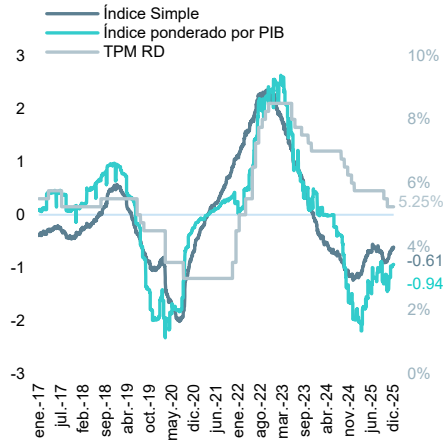


Gráfico 2
Purchasing Managers Index (PMI's) de algunos países
enero 2022 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E002)

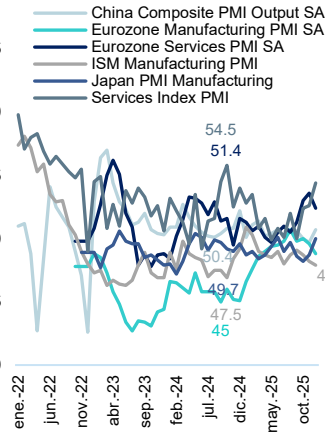


Gráfico 3
US Dollar Index
enero 2013 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E003)



Gráfico 4
Tasa de inflación economías avanzadas
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E004)

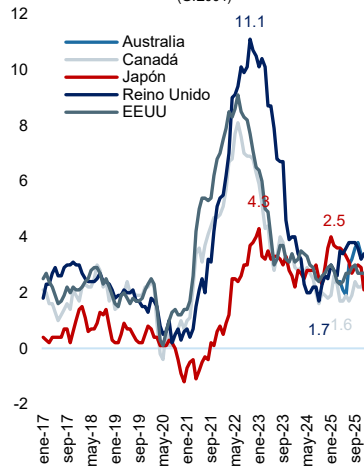


Gráfico 5
Bonos soberanos a 10 años economías avanzadas
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E005)

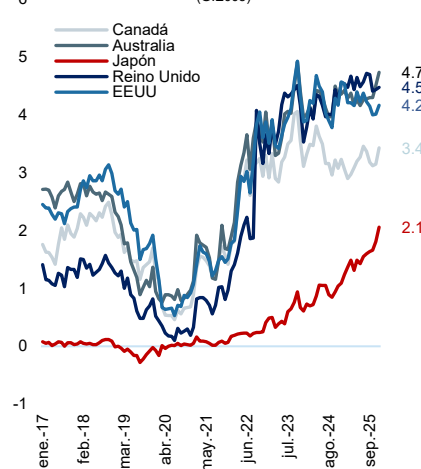
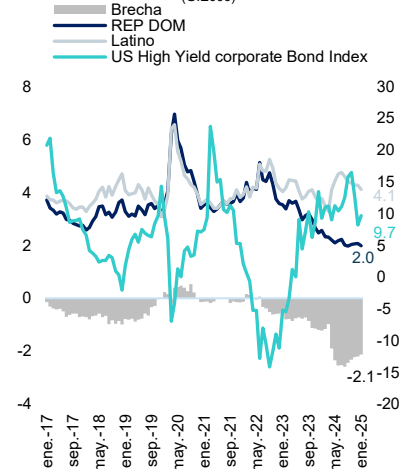


Gráfico 6
Índice EMBI y USA high corporate bond
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E006)

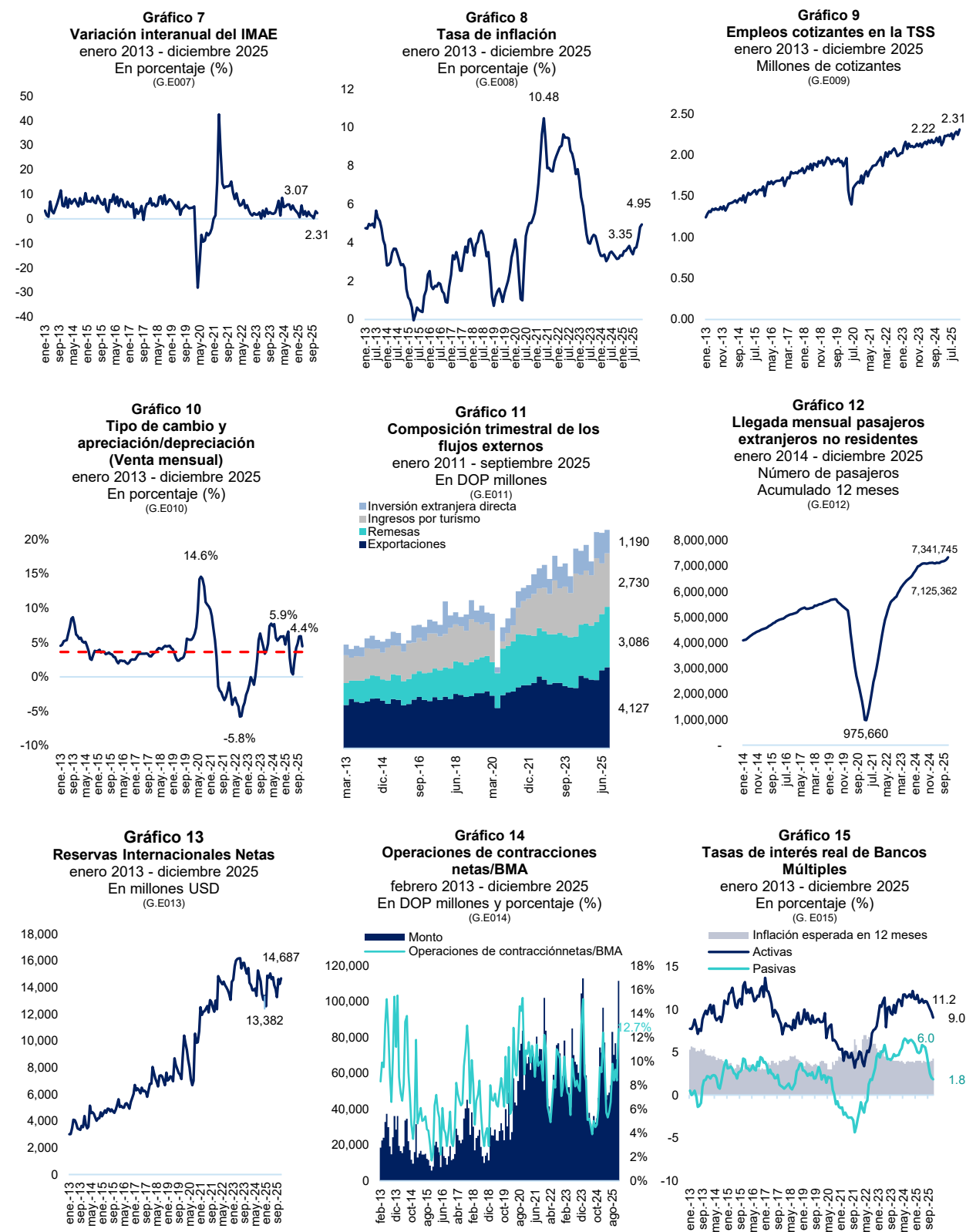


Fuente: Bloomberg y estimaciones propias SB.

Tabla 1
Principales Commodities
Diciembre 2025
T.E001

Categoría	Variable	Unidad de medida	Moneda de cotización	Precio p/unidad de medida	Var. Interanual (%)	Var. Mensual (%)
Materia prima	Futuro Madera	1000 board feet	USD	539	-2.2%	-1.0%
Agricultura	Futuro Café Árábico	lb.	Centavo de USD	349	9.1%	-15.6%
	Futuro Cocoa	toneladas métricas	USD	6,065	-48.1%	12.2%
	Futuro Algodón	lb.	USD	64	-6.0%	2.2%
	Futuro Jugo de naranja	lbs.	Centavo de USD	205	-58.8%	31.5%
	Futuro Harina de soya	toneladas corta	USD	295	-4.3%	-6.3%
	Futuro de Azúcar	toneladas métricas	USD	428	-15.7%	-1.8%
Energía	Futuros - Crudo Texas WTI	barriles	USD	57	-19.9%	-1.9%
	Futuro Etanol	galón	USD	2	-5.4%	-7.0%
	Futuro Gasolina	galón	Centavo de USD	171	-14.8%	-10.0%
	Futuro de Gasóleo de calefacción	galón	Centavo de USD	212	-8.6%	-9.1%
	Futuro Keroseno	Kilolitros	JPY	86,000	2.4%	0.0%
	Futuro de Gas Natural	MMBtu	USD	4	1.7%	-23.9%
Granos	Futuro de Canola	toneladas métrica	CAD	589	-3.6%	-9.4%
	Futuro Maíz	fanegas	Centavo de USD	440	-4.0%	1.1%
	Futuro de Avena	fanegas	Centavo de USD	303	-8.5%	2.6%
	Futuro de arroz áspero	cwt.	USD	10	-31.6%	-4.7%
	Futuro de Soja	fanegas	Centavo de USD	1,031	3.2%	-9.4%
	Futuro de Trigo	fanegas	Centavo de USD	507	-8.1%	-4.5%
Carnes	Futuro Ganado	lb.	Centavo de USD	350	33.2%	8.1%
	Futuro de Ganado vivo	lb.	Centavo de USD	232	20.9%	7.4%
Metales	Futuros - Cobre	lbs.	Centavo de USD	563	41.2%	8.6%
	Futuros - Oro	onza troya	USD	4,326	64.5%	2.5%
	Futuros - Plata	onza troya	USD	70	142.3%	24.2%

CONTEXTO MACROECONÓMICO NACIONAL



BALANCE DE RIESGOS

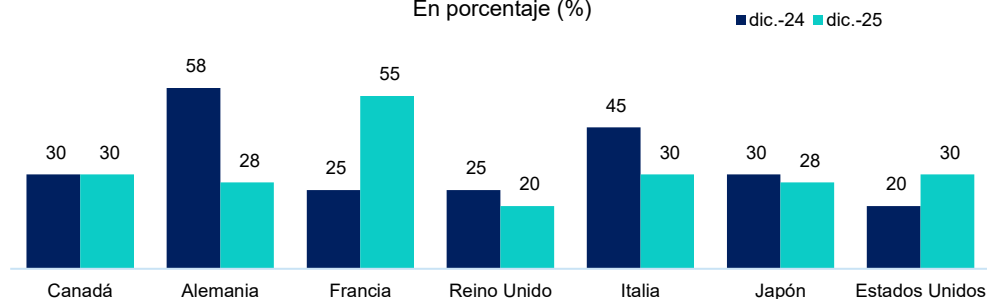
Recientemente, el FMI⁷ revisó al alza sus proyecciones de crecimiento mundial respecto al informe pasado, estimando una expansión de +3.3% para 2026, impulsado por un desempeño más sólido en Estados Unidos (+2.4%), la Eurozona (+1.3%) y China en +4.5%. No obstante, las perspectivas para 2026 se encuentran marcadas por alta incertidumbre tanto geopolítica como tecnológica (el impacto de la IA) reflejando una elevada dispersión de escenarios. Se espera que la política monetaria en las principales economías seguirá siendo netamente acomodaticia con un rol más activo de la política fiscal, teniendo como efecto la inflación se mantenga desafiando las metas, pero sin desanclar las expectativas, por lo que no se prevé un retorno a tasas de interés bajas.

Pronóstico probabilidad de recesión futura (12 meses)

Economías avanzadas

diciembre 2024 - 2025

En porcentaje (%)



Fuente: Bloomberg Economics.

El Índice de Presión Monetaria Internacional (IPMI) continúa reflejando un entorno de relajamiento monetario, con mayor sesgo en economías avanzadas⁸. La Reserva Federal de Estados Unidos redujo su tasa de referencia en 25 puntos básicos en su reunión del 10 de diciembre, llevándola a 3.75% (-25 puntos básicos intermensual), prolongando el ciclo de relajamiento monetario. A la vez, la inflación se mantuvo por encima de la meta del 2.0% repuntando ligeramente hasta alcanzar un 2.7% en diciembre, lo que ha reintroducido incertidumbre sobre la trayectoria futura de la política monetaria. El dilema dual permanece sobre la prioridad del mandato de la Fed entre profundizar el apoyo a un mercado laboral que muestra señales de enfriamiento o reforzar la convergencia hacia la meta de inflación. Es importante notar que, pese a los recortes en la tasa de política, los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo se han mantenido elevados con la prima por duración incrementando frente a las expectativas fiscales.

Expectativas de recortes de política monetaria de la Reserva Federal de EE.UU.

Febrero 2026

T.E002

Fecha de reunión	Número de recortes/incrementos esperados (p.p.)	Tasa esperada (%)
03/18/2026	-0.03	3.63
04/29/2026	-0.19	3.59
06/17/2026	-0.54	3.51
07/29/2026	-0.93	3.41
09/16/2026	-1.48	3.27
10/28/2026	-1.82	3.19
12/09/2026	-2.25	3.08

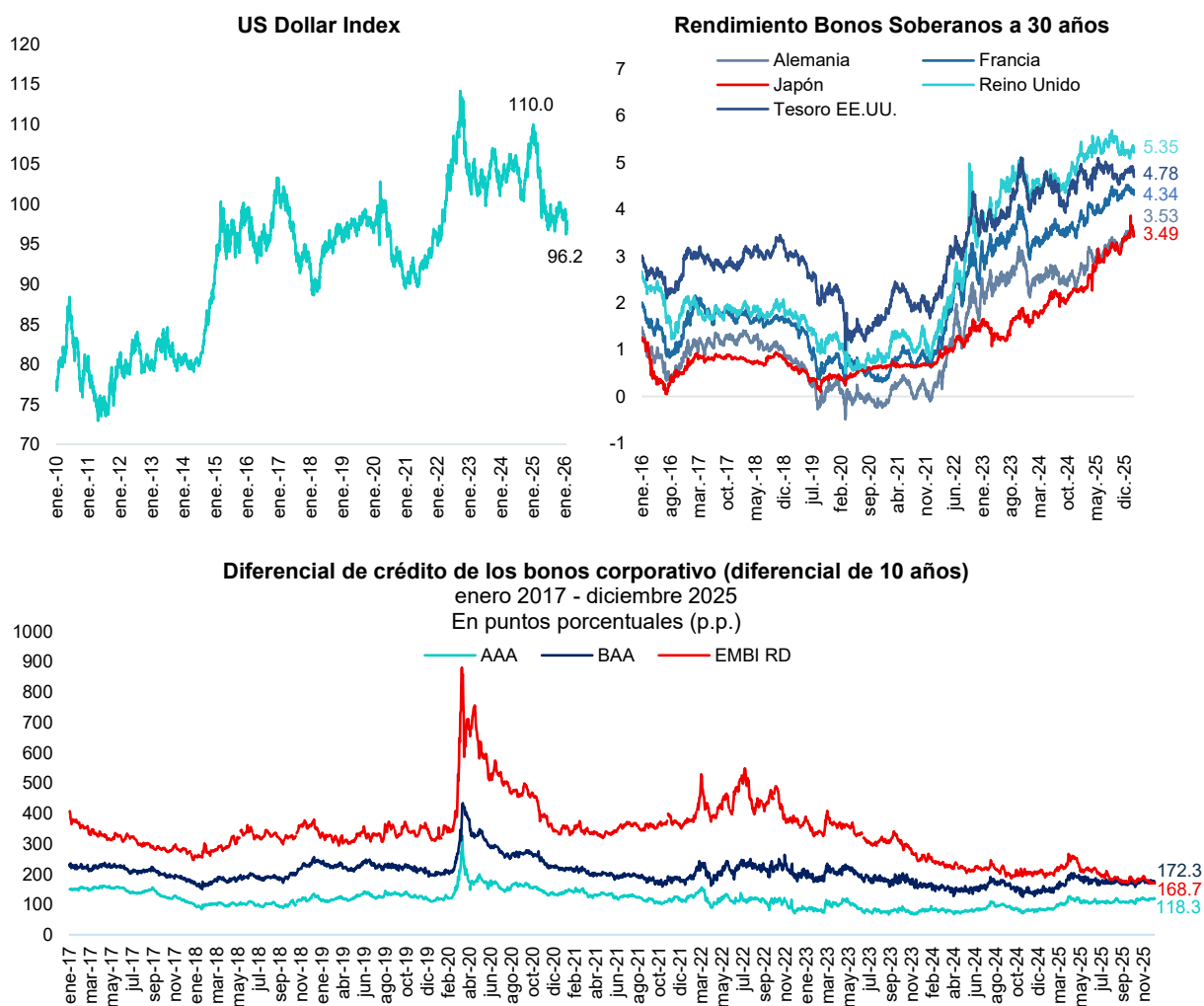
Fuente: Bloomberg Economics.

⁷ Fondo Monetario Internacional (FMI). "Informe de perspectivas de la economía mundial" (Actualización de enero de 2026).

⁸ En el último año se ha subido tasas en 6 ocasiones, mientras que el número de veces que se ha bajado tasas es de 47.

En consecuencia, el balance de riesgos para economías emergentes continúa siendo un acto delicado de gestión entre los elementos internos de sus economías (crecimiento, inflación, expansión del crédito y niveles de deuda, fuerza relativa de la moneda, entre otros) y los elementos exógenos que son impactados por la transmisión de condiciones financieras y se desprenden del dólar, los rendimientos de bonos de largo plazo, así como el comportamiento de los “credit spreads”.

En ese sentido, el dólar estadounidense ha mostrado debilidad histórica en el 2025 depreciándose - 9.37% interanual y -10.53% desde el pico alcanzado a inicios de enero del año pasado. Un dólar más débil, junto con expectativas de recortes en la tasa Fed, ha fungido como nuevo catalizador en el relajamiento de condiciones monetarias a nivel global, mejorado las perspectivas de retorno en los activos financieros denominados en monedas distintas al dólar e incentivando la diversificación geográfica de portafolios originando flujos de inversiones alrededor del mundo. El efecto ha sido la continuación en la compresión de los “spread de crédito”, alcanzando los niveles más bajos desde el año 2007.



En un contexto regional, República Dominicana mantiene estabilidad macroeconómica, aunque marcando una reducción en el ritmo de crecimiento, quedando en sexto lugar en la región detrás de Honduras, Colombia, Perú, Guatemala y Costa Rica. Con la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5.25%, en el nivel prepandemia, el margen de acción de las autoridades por vía del canal de tasas es limitado por lo que las perspectivas de flexibilización se encuentran inclinadas a la interacción entre liquidez, tipo de cambio y las condiciones financieras externas. En ese sentido, la debilidad del dólar durante el 2025 ha sido un soporte a las condiciones financieras.

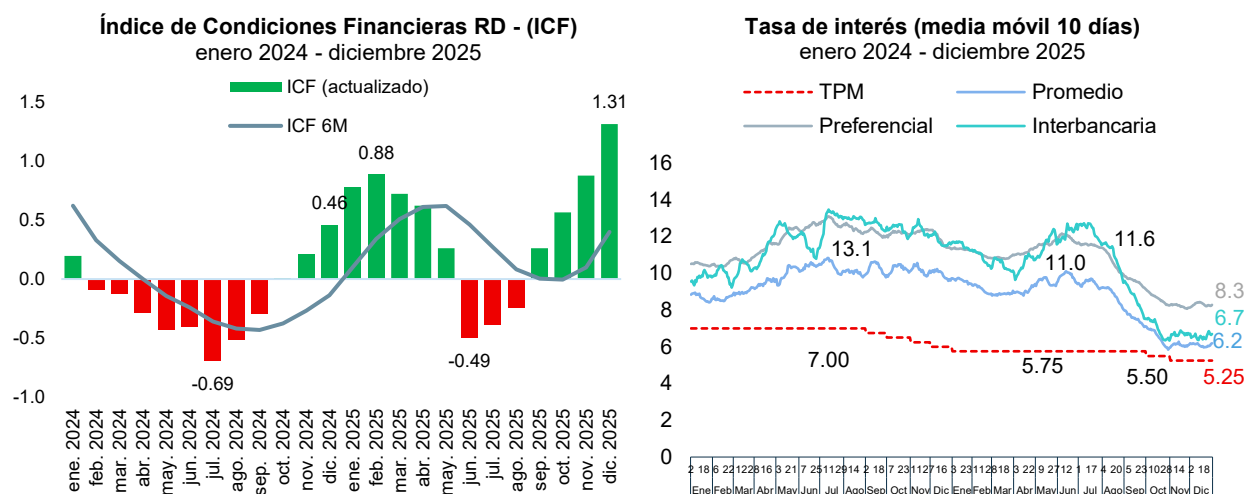
Tabla 3
Contexto Macroeconómico países de Latinoamérica
Diciembre 2025
T.E002

País	Crecimiento PIB (%) *	Inflación (%)	Tasa de Política Monetaria (%)	Bonos soberanos 10 años en USD (%)	Índice EMBI	Monedas Var. Interanual (%) [1]
Costa Rica	5.2	-1.23	3.25	5.58	1.4 (-0.6)	-2.50%
Guatemala	4.3	1.65	3.75	5.58	1.4 (-0.6)	-0.60%
Perú	3.9	1.3	4.25	5.51	1.4 (-0.2)	-10.20%
Colombia	3.6	5.3	9.25	6.91	2.8 (-0.6)	-14.30%
Honduras	3.5	5	5.75	6.51	2.3 (-1.4)	3.70%
RD	1.9	4.95	5.25	5.85	1.7 (-0.4)	3.20%
Brasil	1.8	4.26	15	6.13	2 (-0.5)	-11.50%
Chile	1.6	3.5	4.5	5.06	0.9 (-0.3)	-9.50%
Argentina	0	31.5	29*	9.77	5.6 (-0.7)	40.80%
México	-0.1	3.69	7	6.39	2.2 (-1)	-13.50%

*El crecimiento del PIB está actualizado a septiembre 2025.

** Datos a marzo 2025.

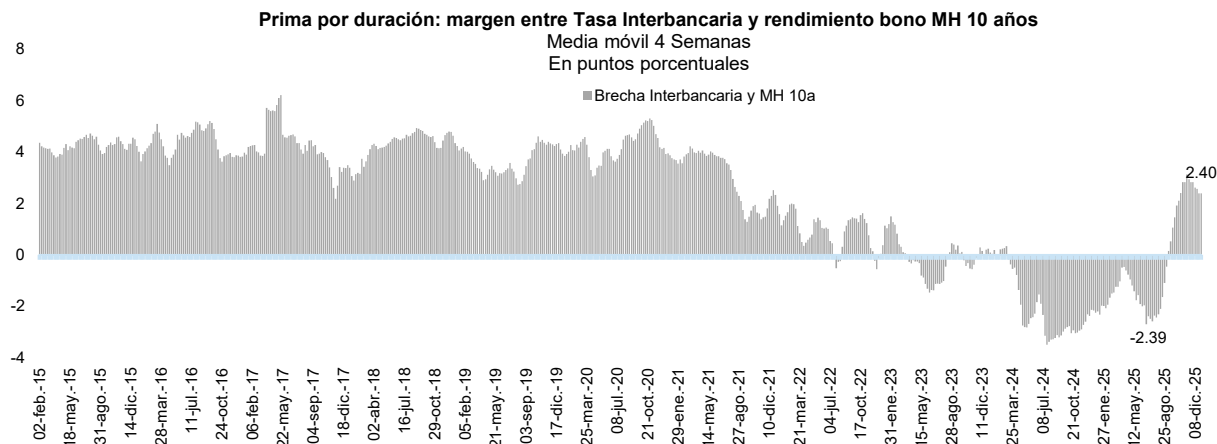
El Índice de Condiciones Financieras (ICF) se ubicó en +1.31 al cierre del año, manteniéndose en terreno de expansión por cuarto mes consecutivo. Este comportamiento responde principalmente a la reducción importante de las tasas de fondeo, al aumento de la liquidez, evidenciado en el crecimiento de depósitos remunerados de corto plazo (overnight) y el crecimiento en la base monetaria. El exceso de liquidez disponible en overnight se establece en 12.9% de la base monetaria ampliada (+4.5 p.p. con relación a septiembre).



Un mayor nivel de liquidez ha impactado favorablemente la tasa interbancaria con la reducción de -5.6 puntos porcentuales en el segundo semestre, fijándose en el nivel de 7.00% al cierre diciembre. Esta contracción redujo el costo del dinero en sentido amplio y facilitó la transmisión monetaria. No obstante, hasta el momento, la mejora en las condiciones financieras ha tenido impacto limitado en la expansión del crédito ya que, los activos del sistema desaceleraron en el crecimiento a +7.9% interanual, por debajo del ritmo observado en 2024 (+10.3%). La desaceleración evidencia que, aunque el entorno de liquidez ha sido favorable, la demanda del crédito ha estado respondiendo con rezago. En parte, esto se debe al hecho que este ciclo crediticio ha sido acompañado por la desaceleración en la actividad económica.

Aunque el crédito continúa siendo el principal motor del crecimiento de los activos, su composición revela señales de ajuste: la cartera comercial muestra una recuperación más estable (+5.0% real), el crédito hipotecario mantiene dinamismo (+6.2%), mientras que las carteras de consumo y tarjetas de crédito continúan desacelerándose. Esto sugiere una recomposición sectorial hacia segmentos de menor riesgo relativo y mayor respaldo colateral, indicando una gestión más selectiva del crecimiento y no expansión indiscriminada.

Durante el cuarto trimestre se consolidó la normalización de la curva de rendimientos en pesos iniciado el trimestre previo, manteniéndose una estructura con pendiente positiva como resultado de la reducción en el tramo corto. La curva ascendente suele asociarse con expectativas de mayor estabilidad y crecimiento futuro, la prima por duración continúa por debajo de su promedio histórico, limitando el incentivo económico para extender duración en el mercado de bonos local.



En el mercado cambiario, al finalizar el año, se conservó la misma dinámica exhibida en el trimestre pasado, reducción de la brecha entre el tipo de cambio spot y de ventanilla. Este comportamiento coincidió una ligera moderación de los márgenes de intermediación cambiarios, indicativo de una mejora de la liquidez en el mercado de divisas y mayor acceso a dólares. La depreciación cambiaria se ubicó en 3.23% a diciembre, si bien esto represente una disminución de -2.03 p. p. con respecto a diciembre anterior.

Por su parte, la cartera de inversiones del sistema financiero cerró el año con un portafolio de DOP 1,001,265 millones para una variación trimestral de -3.0% (DOP -31,419 millones). Durante el trimestre octubre-diciembre se observó una recomposición moderada del portafolio: la participación de títulos del Banco Central se redujo de 43.9% a 40.6% (-3.3 p.p.), mientras que aumentó la exposición a bonos del Ministerio de Hacienda tanto en pesos (de 29.6% a 31.4%) como en dólares (de 19.1% a 20.7%). En los vencimientos superiores a 10 años se incrementó la concentración en instrumentos denominados en dólares, pasando la composición de 86.9% en septiembre a 91.4% al cierre del año. Esto implica una mayor dolarización del tramo largo del portafolio. En términos de riesgo de tasa de interés, el comportamiento fue diferenciado por moneda. La duración promedio del portafolio en pesos aumentó ligeramente de 2.67 a 2.84 años, lo que sugiere una moderada extensión de plazos en moneda local. En contraste, la duración de los instrumentos en dólares se redujo de 12.10 a 11.08 años; no obstante, se mantiene en niveles elevados, evidenciando que el sistema conserva una exposición significativa al riesgo de duración en ese segmento.

En conjunto, estos resultados no apuntan a una rotación generalizada hacia instrumentos de corto plazo, sino a una gestión selectiva del riesgo, ajustando la exposición por moneda y por tramo de vencimiento. Si bien la pendiente de la curva de rendimientos en pesos se normalizó, la prima por duración sigue siendo reducida. Este retorno parcial del diferencial entre los tramos cortos y largos aún no ha sido suficiente para incentivar una exposición más significativa a vencimientos largos. Hacia adelante, la evolución de la curva de rendimientos y el comportamiento de las tasas externas (particularmente en Estados Unidos) serán determinantes para la gestión del riesgo de duración y la recomposición del portafolio. Un eventual aumento en la prima por plazo en moneda local podría incentivar una mayor extensión de vencimientos en pesos; en cambio, la persistencia de tasas externas elevadas o episodios de volatilidad financiera podrían reforzar la preferencia por una gestión más cautelosa del riesgo de tasa. Se espera que las condiciones externas sean favorables, no obstante, es necesario reconocer la naturaleza cambiante de la coyuntura económica.

Riesgo de tipo de cambio

Gráfico 16
Posición mensual externa del sistema financiero
enero 2017 - diciembre 2025
En USD millones
(G.E022)

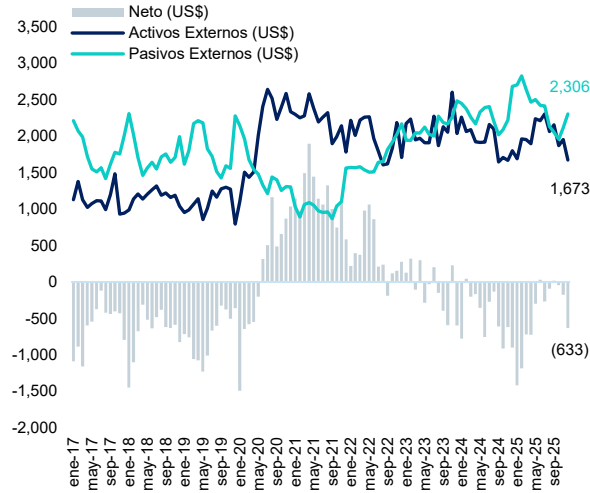


Gráfico 17
Financiamiento y depósitos del exterior sobre el total de pasivos
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E023)

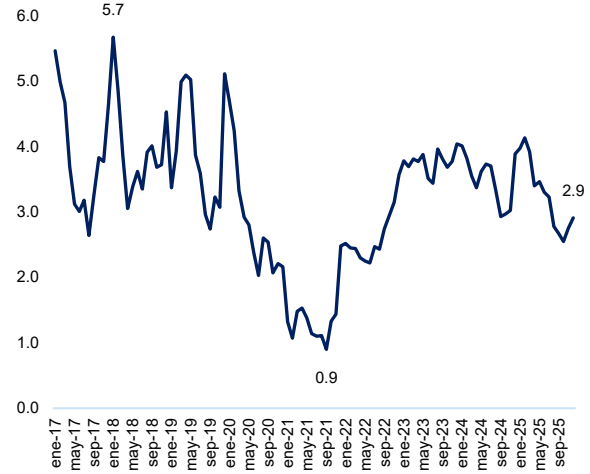


Gráfico 18
Volatilidad diaria del tipo de cambio
enero 2017 - diciembre 2025
Desviación estándar de 30 días al 99%
En porcentaje (%)
(G.E024)

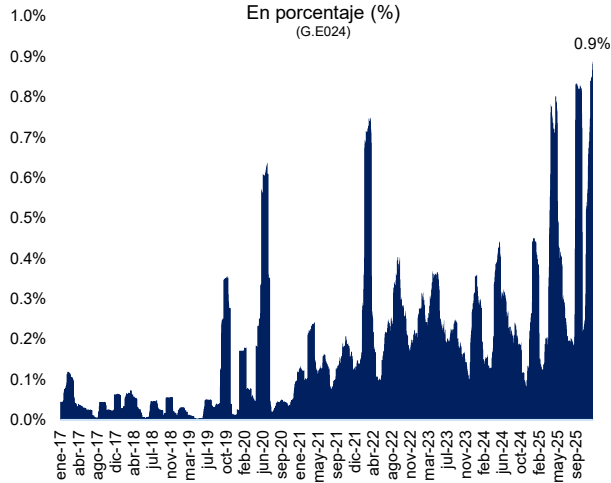
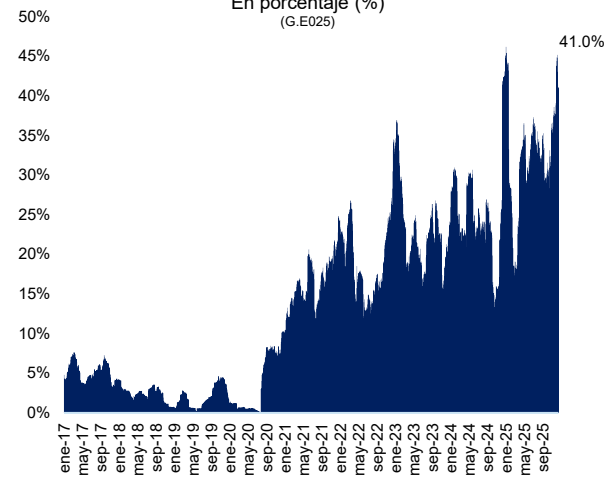


Gráfico 19
Volatilidad diaria del spread de tipo de cambio
enero 2017 - diciembre 2025
Desviación estándar de 30 días al 99%
En porcentaje (%)
(G.E025)



Riesgo de tasas de interés

Gráfico 20
Tasa de interés ponderado de los bancos múltiples
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E016)

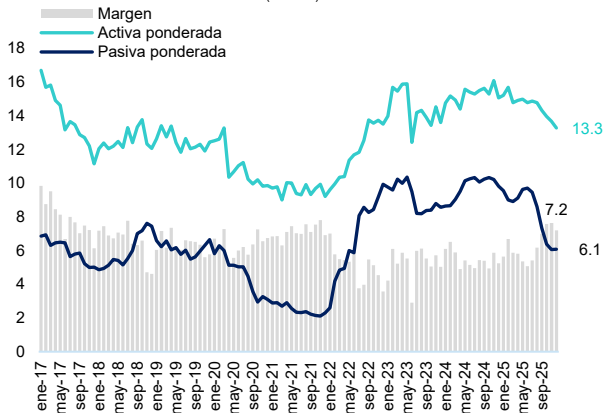


Gráfico 21
Tasa de interés PP de los Bancos Múltiples por tipo de préstamos
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E017)

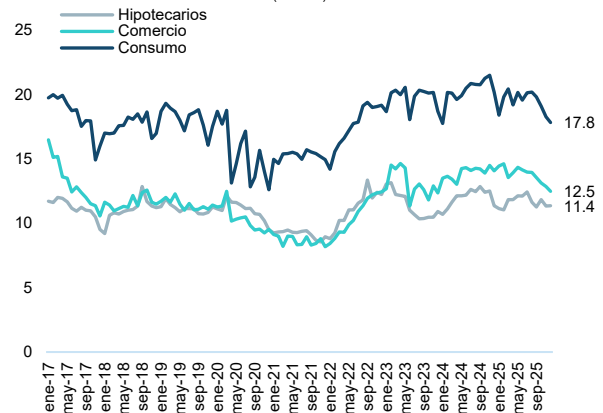


Gráfico 22
Tasa interbancaria promedio ponderada mensual
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E021)

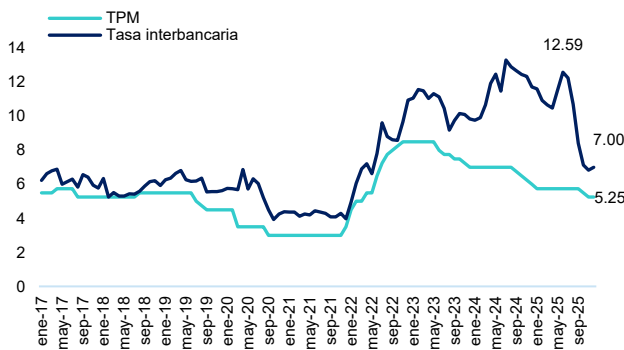


Gráfico 23
Evolución de la volatilidad de tasa de interés
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.E018)

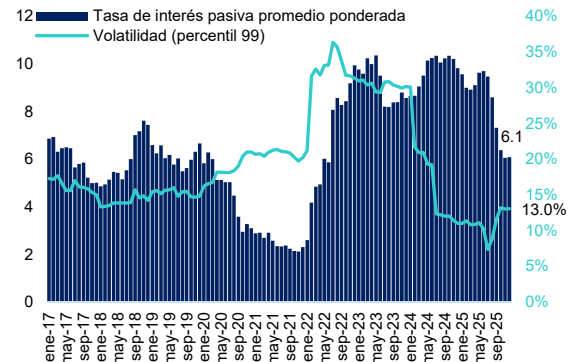
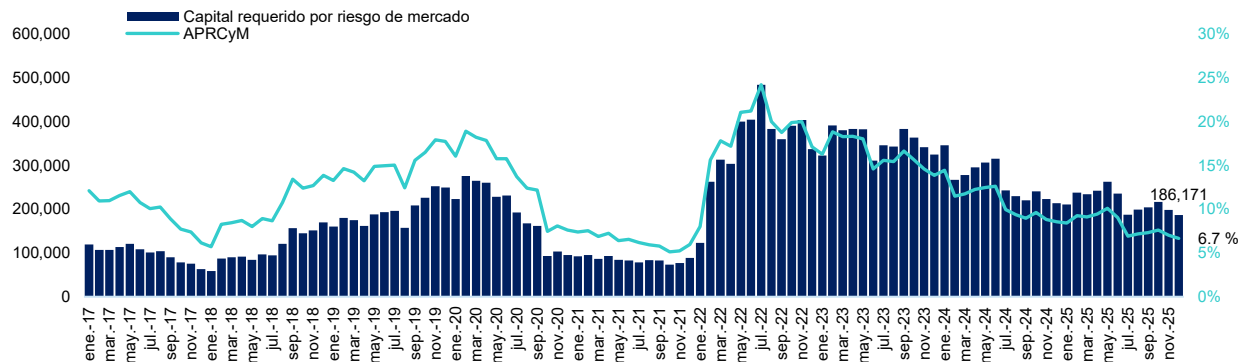


Gráfico 24
Evolución del capital requerido por riesgo de tasas de interés
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje (%)
(G.3003)



Riesgo de mercado

Gráfico 25
Volatilidad diaria GOBIX
enero 2024 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.6001)

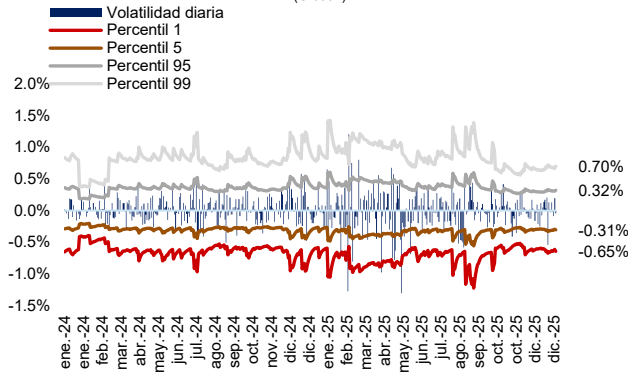


Gráfico 26
Nivel precio índice GOBIX
enero 2017 - diciembre 2025
(G.6002)



Gráfico 27
Patrimonio neto y el portfolio de inversiones
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP millones y número de veces
(G.6003)

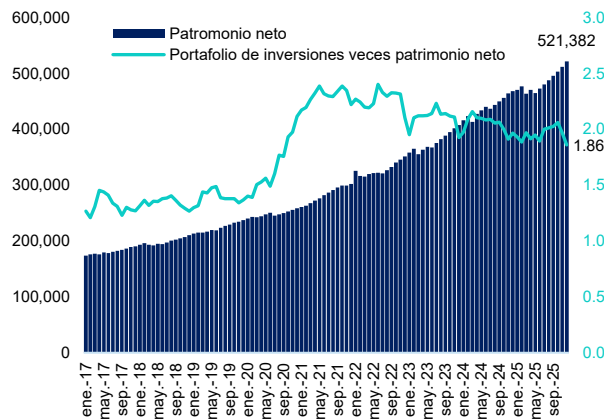


Gráfico 28
Portfolio de inversión por tipo de emisor según tipo de moneda
enero 2018 - diciembre 2025
En DOP miles de millones
(G.6004)

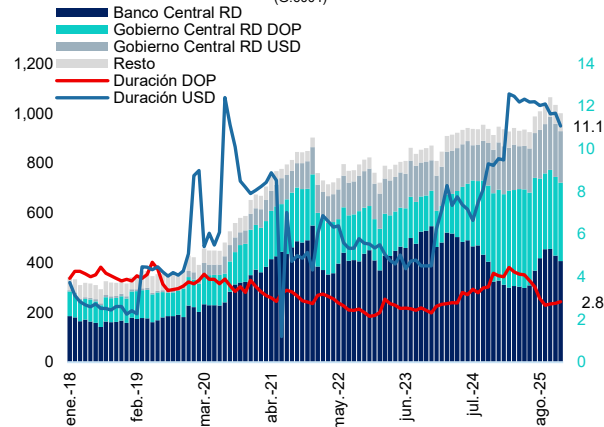


Gráfico 29
Participación de inversiones en ingresos
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje
(G.6005)

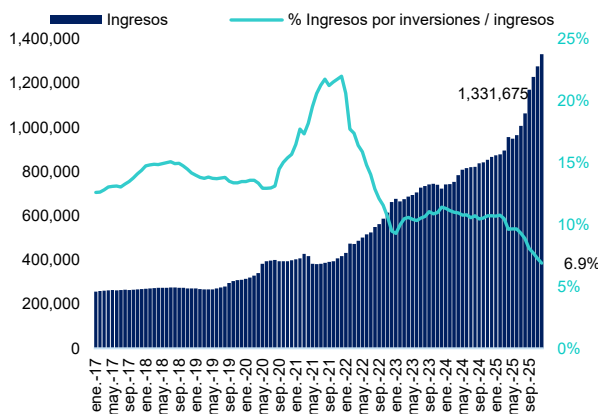
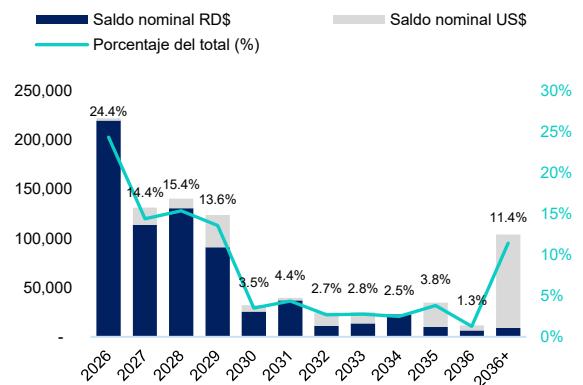


Gráfico 30
Portfolio de inversiones por año de vencimiento en saldo nominal
diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje (%)



Riesgo Operacional

Gráfico 31
Pérdida bruta Vs. Pérdida neta
diciembre 2019 - 2025
En DOP millones
(G.8001)

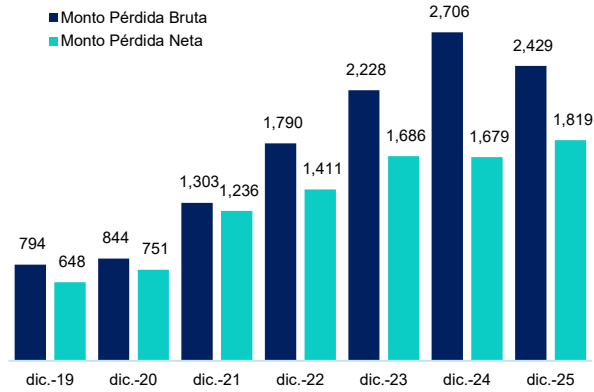


Gráfico 32
Monto pérdida bruta y neta sobre margen financiero bruto
diciembre 2019 - 2025
En DOP millones
(G.8002)

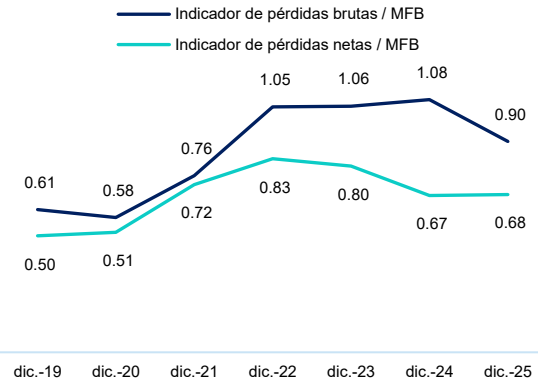


Gráfico 33
Pérdida bruta según tipo de evento
diciembre 2019 - 2025
En DOP millones
(G.8003)

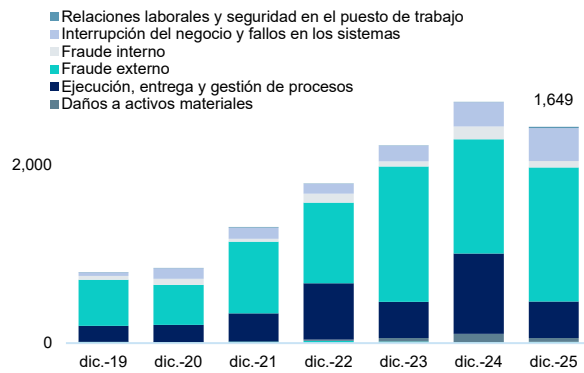


Gráfico 34
Pérdida bruta según línea de negocio
diciembre 2019 - 2025
En DOP millones
(G.8004)

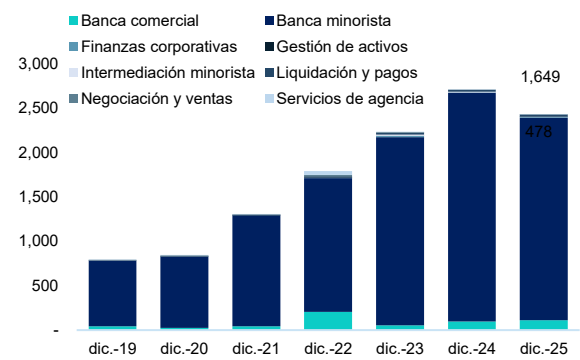
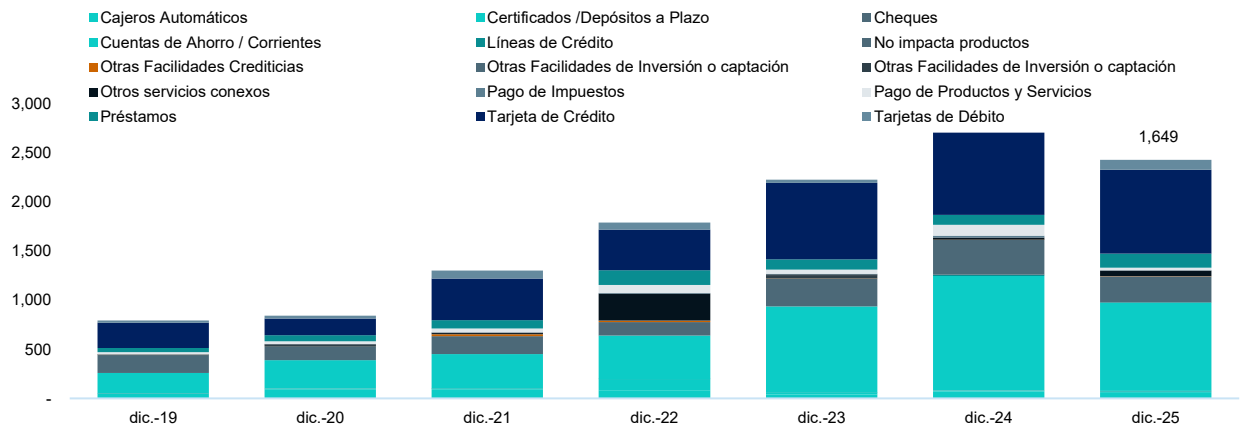


Gráfico 35
Pérdida bruta por producto o servicio
diciembre 2019 - 2025
En DOP millones
(G.8005)



Riesgo de liquidez⁹

Gráfico 36
Indicador de Cobertura de Liquidez del sistema y por tipo de entidad
enero 2022 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.7003)

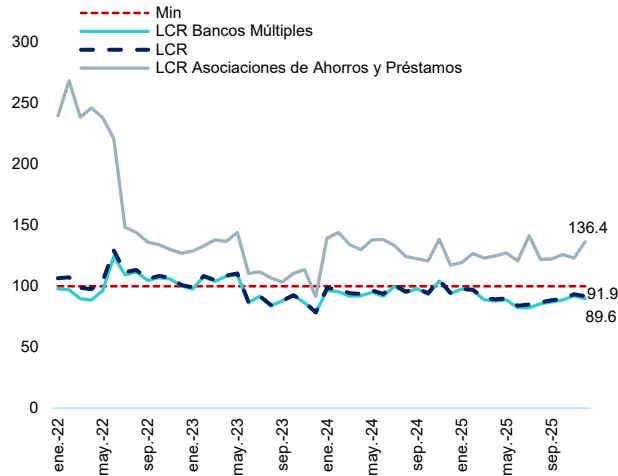


Gráfico 37
Evolución de los componentes del indicador de cobertura de liquidez
enero 2022 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.7003)

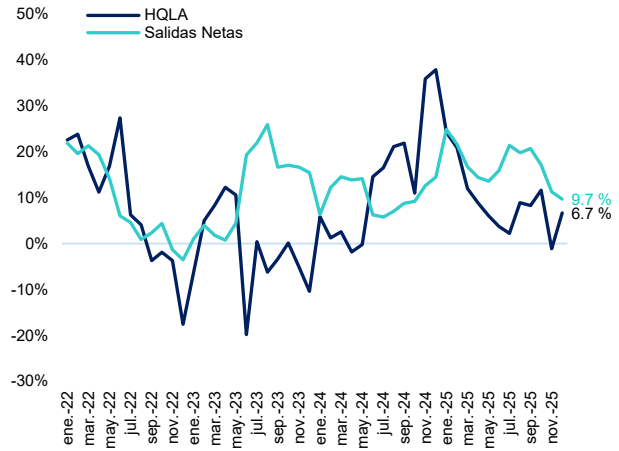


Gráfico 38
Evolución de los componentes del indicador de cobertura de liquidez
enero 2018 - diciembre 2025
En millones DOP
(G.7006)

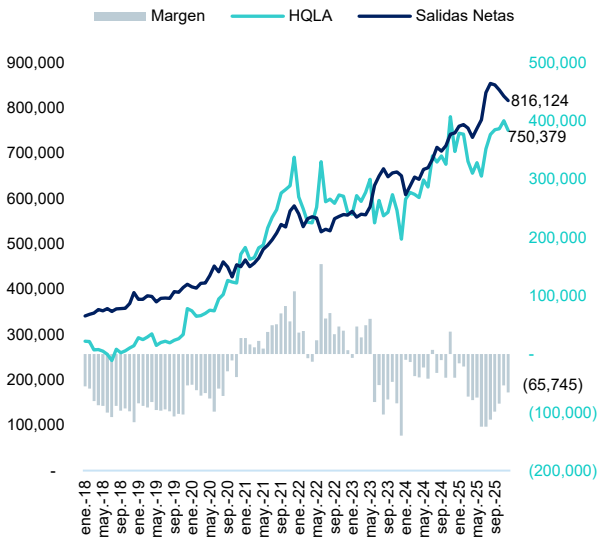
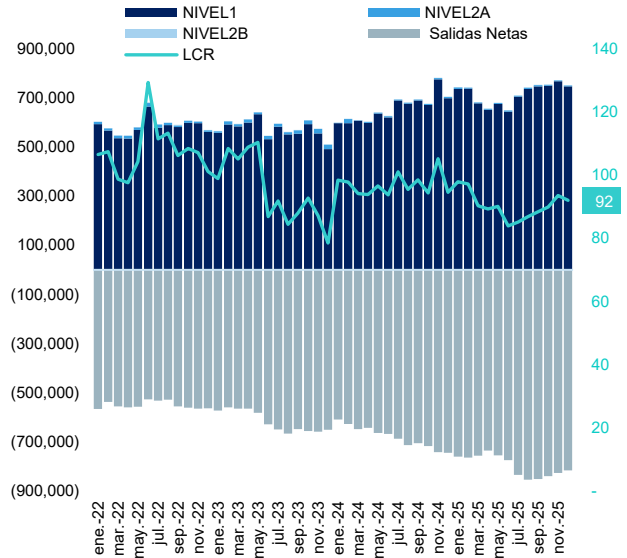


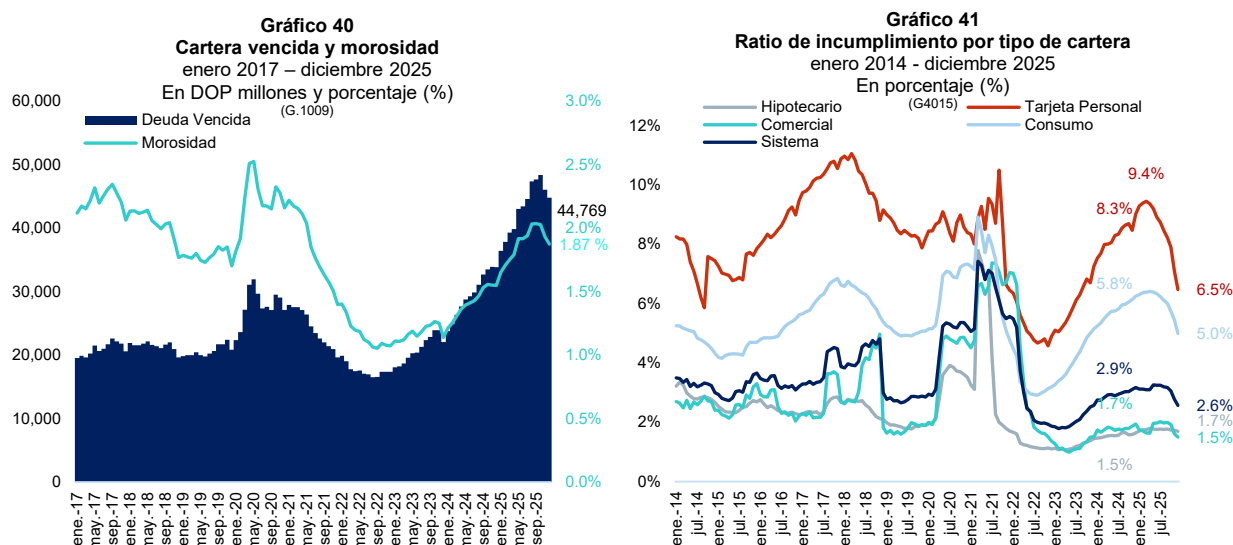
Gráfico 39
Evolución de los componentes del indicador de cobertura de liquidez
enero 2022 - diciembre 2025
En millones DOP
(G.7007)



⁹ Se realizaron ajustes en las cifras del indicador de cobertura de liquidez para el año 2023 tras una revisión metodológica, donde se modificaron las partidas consideradas como activos nivel 1.

Riesgo de crédito

Al cierre del 2025, el indicador de morosidad muestra un ligero incremento interanual (+0.32 p. p. respecto a diciembre 2024) impulsado principalmente por el deterioro en la cartera de tarjetas de crédito, seguido por la cartera de consumo, segmentos caracterizados por menor colateralización y mayor exposición al riesgo de incumplimiento ante cambios en el entorno macroeconómico. Este aumento fue prácticamente generalizado por tipo de entidad, observándose avances en bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos y corporaciones de crédito, mientras que únicamente los bancos de ahorro y crédito presentaron una ligera disminución (-0.11 p.p.). No obstante, hacia el último trimestre de 2025 el indicador de morosidad evidenció un cambio de tendencia, iniciando una trayectoria descendente. Así mismo, la deuda vencida evidencia una tendencia decreciente en el último trimestre de 2025, alcanzando DOP47,099 millones (pero aún con un crecimiento interanual de +61.0%). Por tipo de entidad, los bancos múltiples presentan la menor morosidad (1.87%), seguido por las asociaciones de ahorros y préstamos (1.90%), los bancos de ahorro y crédito (2.09%) y las corporaciones de créditos (3.38%).



Al analizar el ratio de incumplimiento (RI)¹⁰, el cual constituye una aproximación a la probabilidad de default (comúnmente identificado como PD) dado que mide la proporción del balance de deuda en cumplimiento que cambia a estatus de impago en un horizonte de 12 meses, se observa una corrección importante. Durante el período analizado, la calidad de la cartera del sistema financiero ha mostrado señales de mejora, con un ratio de incumplimiento agregado de 2.6% a diciembre de 2025 para una reducción de -0.30 p.p. La dirección en el movimiento ha sido consistente en cada una de las carteras. Las tarjetas personales continúan registrando los niveles más altos de RI (6.5%), aunque han mostrado una reducción significativa respecto a los máximos observados recientemente (9.4% en enero 2025, -2.9 p.p), evidenciando una corrección importante en este segmento. Les siguen los créditos de consumo (5.0%), ambos caracterizados por una mayor sensibilidad al ciclo económico y al ingreso disponible. Se destaca que la simultaneidad hacia la baja en el movimiento del RI para todos los tipos de cartera expresa haber alcanzado su fase de riesgo tope y sugiere una señal adelantada de estabilización del ciclo crediticio. El Ratio de Incumplimiento opera como indicador adelantado del ciclo del crédito, mientras que la morosidad y su versión estresada, tienden a mostrar comportamientos en la cartera con cierto rezago.

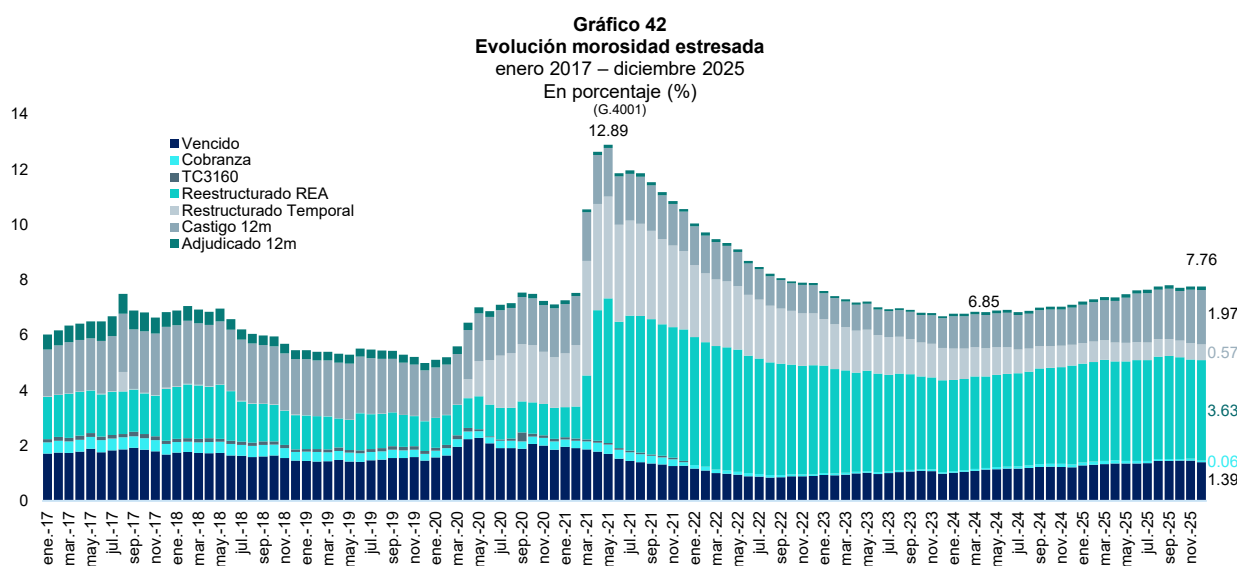
¹⁰ Considera toda la deuda que comienza en cumplimiento y finaliza en default. Un crédito se considera en default cuando se cumple 1 de las 3 siguientes condiciones:

- Retraso en pagos: El crédito presenta un atraso de 90 días o más.
- Reestructurado: El crédito presenta el estatus de "RT", "RL" o "RN"
- Cobranza judicial: El crédito se encuentra en proceso de cobranza judicial.

En el caso de tarjetas de crédito, la misma se considera en default cuando se cumpla 1 de las 2 condiciones anteriores y el balance de la misma sea mayor a \$2,000 pesos. Más información ver [nota analítica SB01/23](#).

En la cartera comercial y los préstamos hipotecarios, el comportamiento del ratio de incumplimiento responde a dinámicas estructuralmente distintas a las observadas en consumo y tarjetas. Ambos presentan los niveles más bajos de RI (1.5% y 1.7%, respectivamente), lo que refleja una estructura de riesgo más anclada en colateral y en flujos de ingreso más estables.

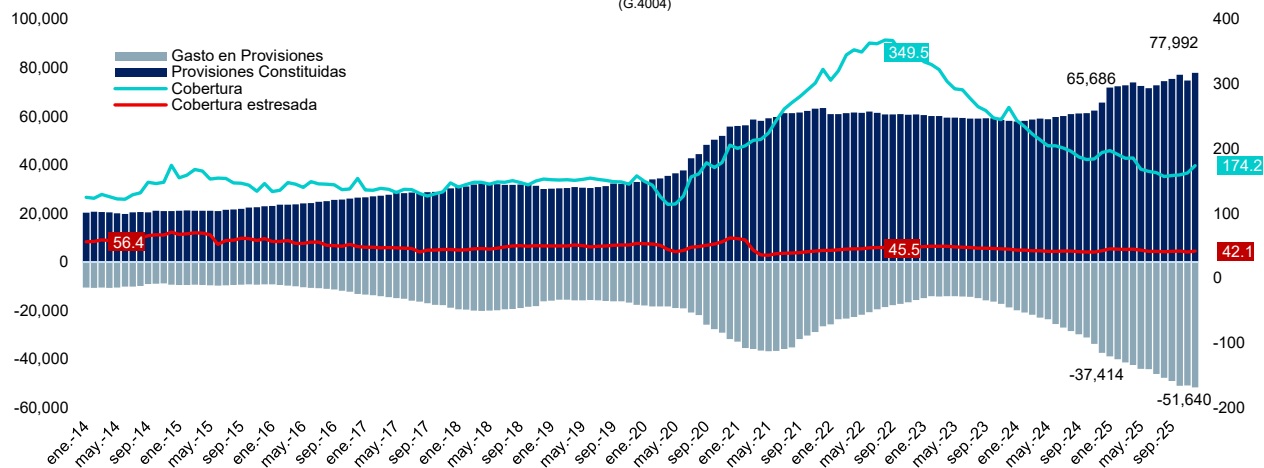
El indicador de morosidad estresada¹¹ ha detenido la trayectoria descendente que venía mostrando desde mayo de 2021, incrementándose levemente en los últimos trimestres, provocado esencialmente por el incremento en los castigos acumulados a 12 meses y la cartera vencida (mostrando un crecimiento de +0.18 p.p. y +0.70 p.p., respectivamente). Al cierre de diciembre de 2025, el indicador refleja un incremento interanual de +0.66 p.p., impulsado por mayores niveles en algunos de sus componentes. No obstante, dentro de la composición interna se observan mejoras parciales: tanto la reestructuración temporal como los créditos en cobranza registraron reducciones de -0.18 p.p. y -0.05 p.p., respectivamente, lo que sugiere que parte de la cartera bajo seguimiento especial continúa normalizándose pese al aumento marginal del indicador agregado.



El indicador de provisiones constituidas comenzó a evidenciar una tendencia creciente a partir de septiembre de 2024, en un contexto de ajuste preventivo en la gestión del riesgo crediticio. Las provisiones constituidas pasó de DOP61,215 millones a DOP77,992 millones al finalizar el cuarto trimestre de 2025, lo que representa un incremento interanual de 18.7%. Esta expansión se produjo en paralelo a un entorno de moderación del crecimiento del crédito y a variaciones en los indicadores de calidad de cartera, lo que contribuye a ampliar la capacidad de absorción ante eventuales pérdidas. Cuando se considera la cobertura de provisiones de crédito, se observa que el indicador de cobertura continúa normalizando su crecimiento, pasando de 368% en agosto 2022 (su valor máximo desde junio de 2006) a 174.2% al finalizar el cuarto trimestre de 2025. Asimismo, la cobertura, medida sobre la base de la morosidad estresada se establece en un 42.1%, disminuyendo -0.3 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año pasado. Estos dos indicadores continúan reflejando niveles de cobertura apropiadas ante posibles eventos de pérdidas por irrecuperabilidad de créditos vencidos.

¹¹ Esta medida es más ácida que la morosidad convencional y se utiliza para proporcionar una visión más completa acerca del proceso de gestión de riesgo de crédito en las EIF, así como la situación de su cartera de crédito. Se construye combinando distintos indicadores que capturan el impacto de deudores que no se encuentran vigentes con sus obligaciones o que presentan la perspectiva potencial de deterioro. Ver [Nota Analítica SB01/21](#).

Gráfico 43
Provisiones constituidas de cartera de crédito y
gasto en provisiones acumulativo (12 meses)
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje (%)
(G.4004)



La estructura de clasificación de riesgo de la cartera del sistema evidencia una calidad crediticia aún robusta y estable. Al cierre de diciembre de 2025, el 90.5% del total se concentró en las categorías “A” y “B”, levemente por debajo del 90.9% observado el año anterior, pero manteniéndose por encima de 90 % desde diciembre de 2022. Este comportamiento responde al crecimiento de +9.0% interanual de la cartera “A y B”, impulsado por la expansión de la categoría “B” (+22.4%), lo que sugiere mayor dinamismo en exposiciones de riesgo moderado. En contraste, la cartera subestándar (“C”, “D1”, “D2” y “E”) representó el 9.5 % del portafolio, con un aumento de +14.1% interanual explicado por el alza en “C” y “D1”, parcialmente compensada por la reducción en “D2”. A nivel de moneda, el leve deterioro agregado se asocia principalmente a la cartera en moneda extranjera, cuya participación de “A y B” se situó en 83.2%, mientras que en moneda nacional permaneció elevada (92.8%), confirmando que la variación en la calidad total proviene del mayor crecimiento relativo de los tramos de riesgo medio y subestándar denominados en moneda extranjera.

Gráfico 44
Distribución de la cartera de crédito por
clasificación
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.1020)

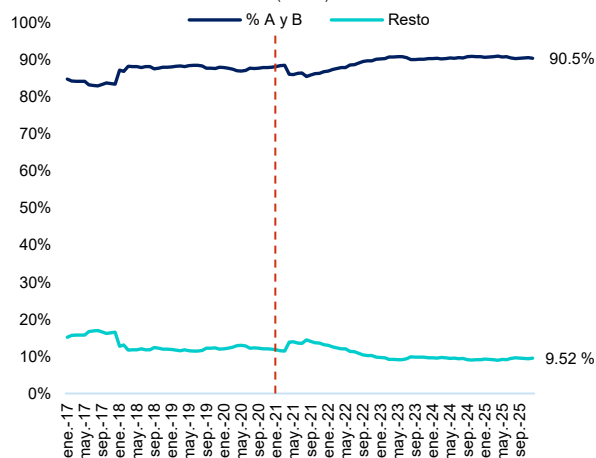
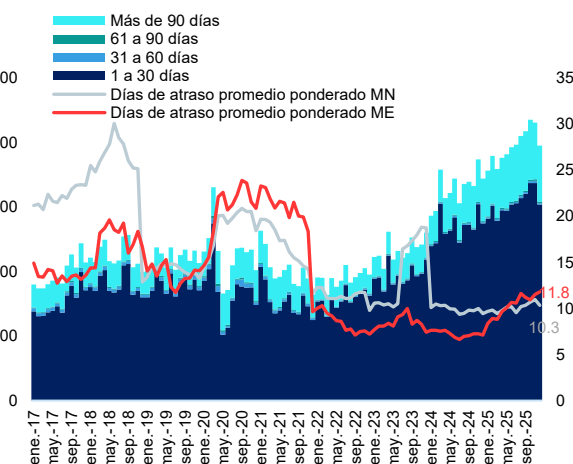


Gráfico 45
Cartera de crédito según días de atrasos
enero 2017 - diciembre 2025
DOP millones y en días
(G.4013)



Los días de atraso promedio ponderado en moneda nacional se han mantenido relativamente estables durante el último año, situándose en diciembre de 2025 en un promedio de 10.3 días, esto es +0.9 en promedio con relación al año anterior. En cuanto al promedio en días de atraso para créditos en moneda extranjera, se observa un aumento gradual desde julio de 2024 cuando marcaba 6.6 días en promedio y terminando a diciembre de 2025 con 11.8 días, esto advierte +4.7 días de atraso en promedio respecto a diciembre 2024. Desde diciembre del año anterior, la cartera con días de atraso que más creció es la que está conformada por atrasos de más de 90 días, con una variación de 32.3% seguida por la de cartera con atrasos comprendidos entre 61 a 90 días cuya variación correspondió a 32.1%.

Al evaluar la cartera por sector, se destacan Hoteles, bares y restaurantes, Hogares privados y Transporte con la tasa de reestructuración más elevadas sobre el saldo adeudado total de 25.1%, 21.6% y 9.4%, respectivamente. La tasa de morosidad más elevada se encuentra en los sectores: Actividades de los Hogares y Consumo, con 5.56% y 4.36% respectivamente. Al comparar el nivel de RI por sectores, se observa que los sectores Consumo, Hogares y Actividades de organismos del exterior son de los que presentan la mayor proporción de deuda que pasa de un estado de cumplimiento a impago, esto es 6.0%, 5.4%, 4.7% respectivamente.

Tabla 4
Cartera de crédito según sector económico, variaciones porcentuales y absolutas
Al 30 de diciembre de 2025
T.1002

Sector Económico	DOP Millones		Crecimiento			Tasa de Morosidad (%)	Tasa de Reestructuración (%)	Ratio de incumplimiento (%)
	dic.-24	dic.-25 ▼	Promedio 2011-2020	Promedio 2020-2024	dic.-25			
Consumo	614,468	640,527	13.8%	14.1%	4.2%	4.36%	4.4%	6.0%
Vivienda	391,637	443,170	11.1%	13.3%	13.2%	0.73%	1.9%	1.8%
Comercio	292,544	292,290	10.6%	12.4%	-0.1%	1.58%	2.4%	2.5%
Construcción	143,736	166,862	12.5%	14.8%	16.1%	0.83%	2.7%	1.1%
Manufactura	149,883	164,194	15.3%	12.2%	9.5%	0.47%	1.9%	1.6%
Act. Inmobiliarias	127,407	154,867	17.9%	13.9%	21.6%	0.83%	1.9%	0.4%
Suministro de Electricidad	75,472	119,952	16.2%	14.3%	58.9%	0.04%	0.2%	0.1%
Hoteles y Restaurantes	115,870	116,980	21.3%	14.9%	1.0%	0.87%	25.1%	3.8%
Transporte y almacenamiento	53,715	57,374	22.2%	16.9%	6.8%	0.89%	9.4%	2.3%
Intermediación Financiera	60,321	56,747	18.2%	10.3%	-5.9%	1.78%	1.9%	0.4%
Agricultura	36,686	36,371	0.0%	16.0%	-0.9%	1.57%	3.4%	2.7%
Otras actividades	35,929	36,155	409.6%	13.2%	0.6%	2.05%	4.0%	4.6%
Servicios Sociales	25,286	29,524	22.2%	14.7%	16.8%	0.41%	2.4%	1.2%
Explotación de Minas y Canteras	15,200	22,650	3.2%	45.3%	49.0%	0.84%	1.4%	1.2%
Hogares	18,958	20,857	23.7%	20.4%	10.0%	5.56%	21.6%	5.4%
Administración Pública y Defensa	16,635	15,253	13.2%	-12.2%	-8.3%	0.13%	0.0%	2.2%
Enseñanza	7,152	7,673	8.2%	3.5%	7.3%	0.32%	1.9%	1.8%
Actividades de Organizaciones y Órganos Extr.	1,618	7,578	9.5%	3.8%	368.5%	1.14%	4.1%	4.7%
Pesca	372	312	22.5%	11.6%	-16.2%	1.99%	5.8%	2.4%
Sistema Financiero	2,182,888	2,389,334	11.1%	12.6%	9.5%	1.87%	4.3%	2.6%

A diciembre de 2025, el índice de riesgo de cartera privada¹² se situó en 3.6% continuando así con su gradual y constante descenso que viene evidenciando desde noviembre de 2021 cuando registraba 4.9%. Sin embargo, este indicador comienza a mostrar señales de incremento con un cambio de ciclo desde noviembre de 2024. Por otro lado, indicador de cartera vencida¹³ observó un ligero incremento respecto al trimestre pasado (0.3 p.p.) al pasar de 1.60% hasta llegar a 1.90%.

¹² El índice de riesgo de la cartera se define como el total de provisiones sobre cartera total y mide la cobertura de provisiones frente al total de la cartera de créditos.

¹³ El indicador de cartera vencida se calcula como la sumatoria del capital vencido y los intereses correspondientes, divididos entre la cartera total.

¹⁴ El repunte observado al cierre del trimestre en el índice de riesgo e indicador de cobertura por tipo de cartera se debe a una reclasificación de provisiones específicas y genéricas por parte de algunas entidades.

Gráfico 46
Indicadores de riesgos
enero 2017- diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G4014)

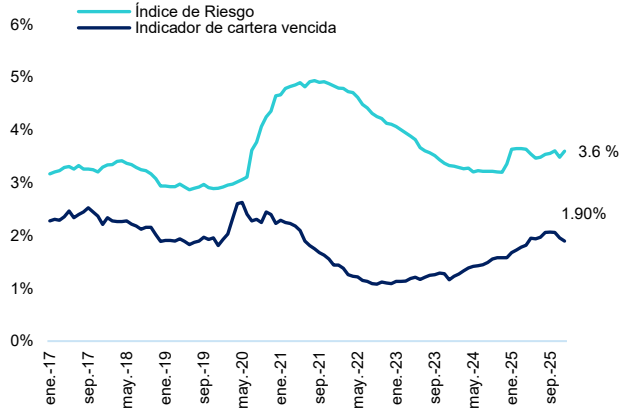


Gráfico 47
Índice de riesgo de cartera de créditos
sector privado
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentajes (%)
(G4002)

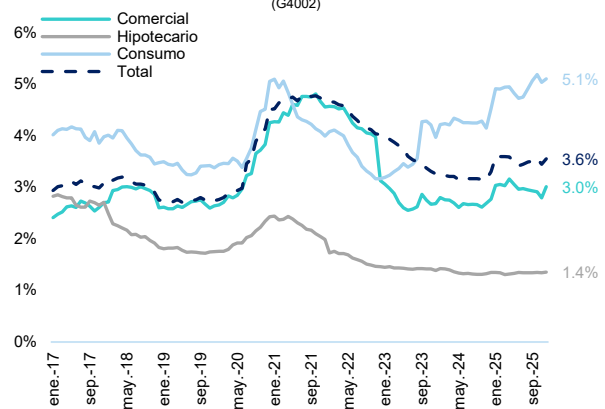


Gráfico 48
Provisiones sobre cartera de créditos
(capital y rendimientos)
enero 2019 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.1010)

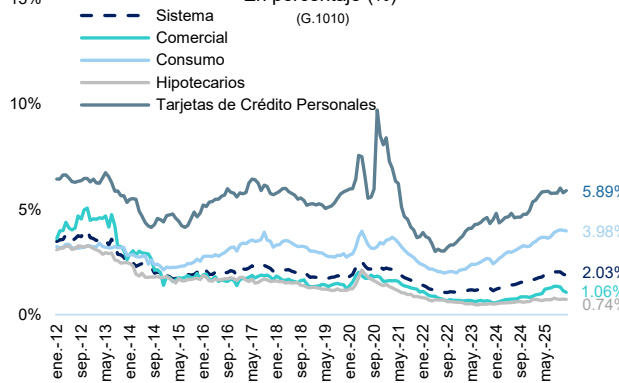


Gráfico 49
Provisiones sobre cartera vencida
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G4005)

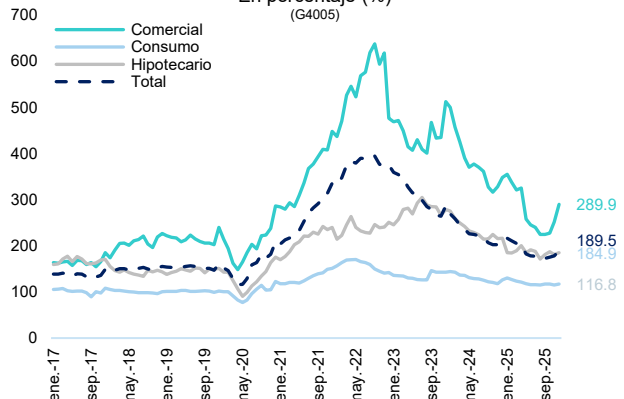


Gráfico 50
Comportamiento de castigos (acumulado 12 meses)
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje (%)
(G4007)

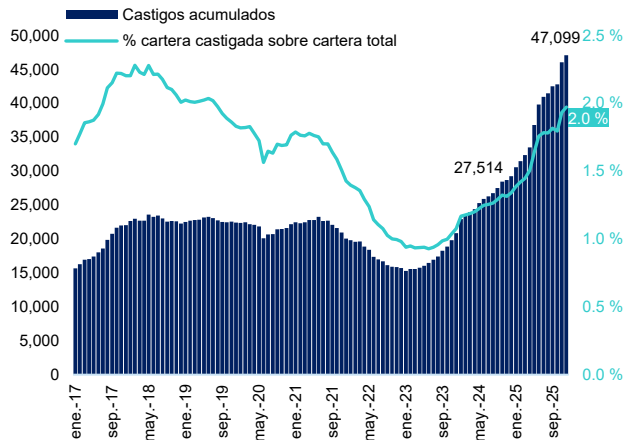
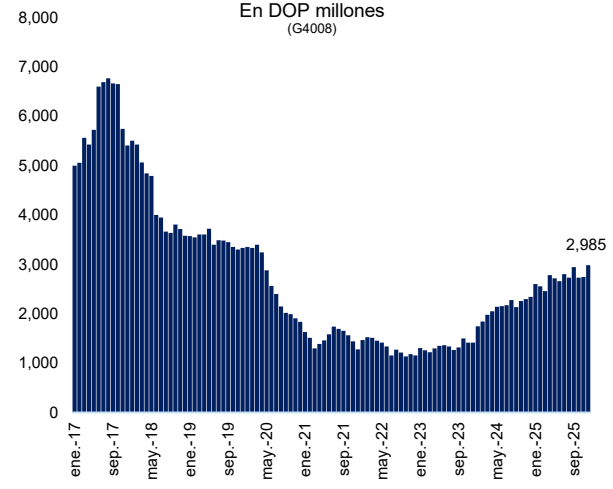


Gráfico 51
Adjudicaciones (acumulado 12 meses)
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP millones
(G4008)



El ratio Loan-to-Value (LTV) muestra qué proporción del capital adeudado de un préstamo tiene cobertura con la garantía valorada considerando solo las garantías tasables. El indicador Loan-To-Value (LTV) muestra una tendencia ascendente entre 2017 y 2019, alcanzando un máximo cercano al 43.2%, lo que refleja condiciones crediticias más flexibles en ese período. A partir de 2020 se observa una moderada corrección y estabilización, con valores entre 39.0% y 42.9%, cerrando en 41.3% en diciembre de 2025. Este nivel indica un riesgo crediticio controlado, aunque superior al observado en los primeros años del período analizado.

Gráfico 52
Loan-To-Value de créditos con garantías tasables del Sistema Financiero
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G4009)

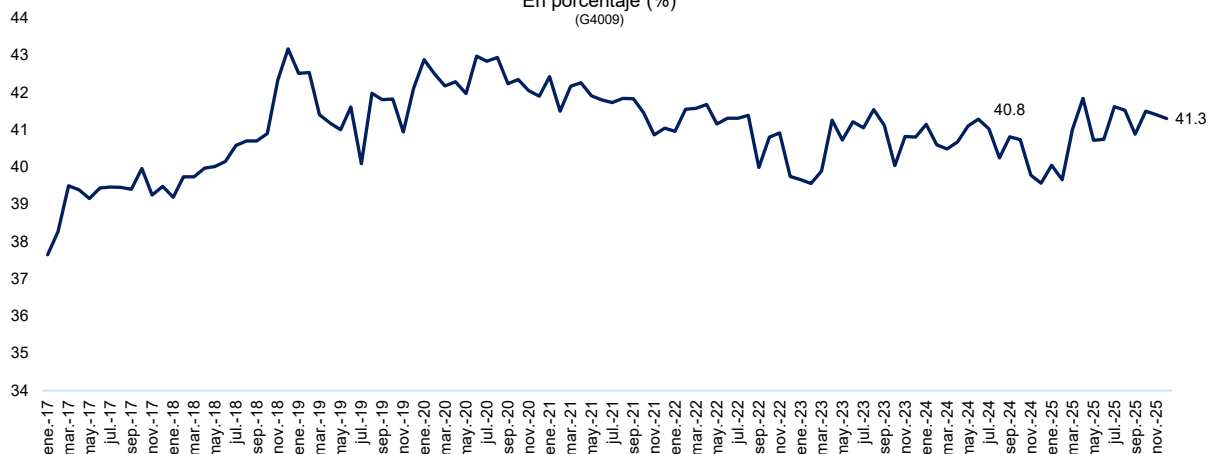


Gráfico 53
Loan-To-Value de créditos con garantías tasables por tipo de cartera
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G4011)

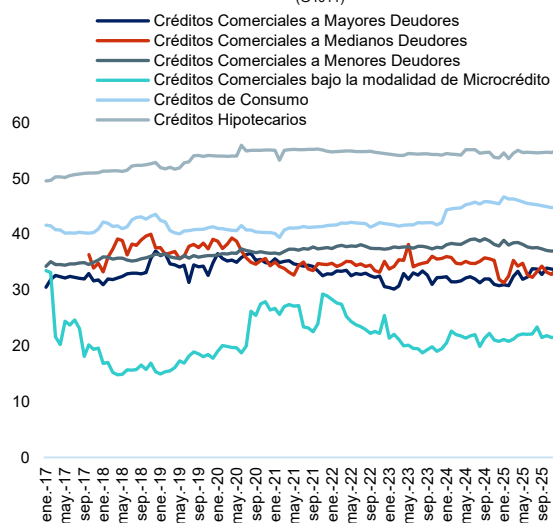
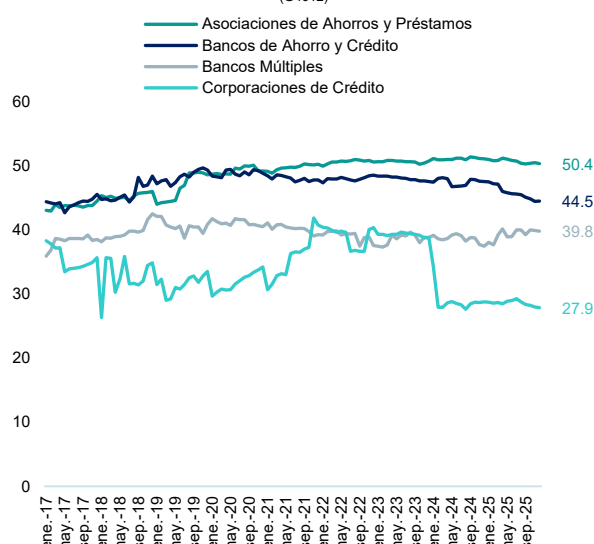


Gráfico 54
Loan-To-Value por tipo de entidad
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G4012)



Recuadro 1.1: Exploración de la relación entre el crecimiento de la cartera y deudores con la morosidad.

Durante el último año, el indicador de morosidad evidenció un cambio de tendencia, iniciando su descenso durante el último trimestre de 2025. Para evaluar si esta mejora responde a un fenómeno generalizado o concentrado en un grupo reducido de entidades, se analizó el indicador de *dispersión*, que mide la proporción de entidades financieras que registran una mejora en su nivel de morosidad. A diciembre de 2025, dicho indicador se situó en 38.6%, lo que implica que poco más de un tercio de las entidades del sistema mostró una disminución en su nivel de morosidad en comparación con diciembre de 2024. Si bien el nivel actual sugiere que la mejora en la calidad crediticia aún no es generalizada en todo el sistema, la tendencia reciente del indicador apunta a un proceso de estabilización.

El análisis de la dinámica manifestada por la cartera vencida debe interpretarse en conjunto con la evolución de la cartera total. Ambas series de crecimiento presentan una correlación positiva; sin embargo, esta resulta débil y estadísticamente no significativa. No obstante, ello no necesariamente implica la ausencia de relación entre las variables, sino que puede obedecer a la existencia de una dinámica intertemporal. En efecto, la prueba de causalidad de Granger evidencia una relación entre ambas variables: el crecimiento de la cartera de crédito total posee poder predictivo sobre el crecimiento de la cartera vencida, con significancia estadística en el rezago del mes 5. En contraste, no se encuentra evidencia de causalidad en sentido inverso, lo que sugiere la presencia de una relación unidireccional acorde con lo esperado.

El análisis por número de deudores complementa la evaluación del riesgo crediticio al permitir distinguir si los cambios en la morosidad responden a un deterioro generalizado de los deudores o a concentraciones específicas. Durante 2025, el crecimiento del número total de deudores se desaceleró respecto a años anteriores; no obstante, el número de deudores con créditos en mora y vencidos se mantuvo relativamente constante y con cierto rezago frente a la expansión previa del total de deudores. Como resultado, la proporción de deudores en mora y vencidos respecto al total de deudores ha registrado únicamente un incremento leve desde 2023, replicando el comportamiento observado en los indicadores de saldo vencido y morosidad. Hacia el último trimestre de 2025, esta proporción muestra un debilitamiento, lo que es consistente con la mejora reciente en la dinámica de la cartera vencida y la morosidad.

Con el objetivo de profundizar en la dinámica entre la expansión del crédito y el deterioro de la cartera, se realizó un análisis de causalidad entre el número de deudores totales y de deudores en mora y vencidos para el período enero de 2013 a diciembre de 2025. El estudio se fundamenta en la aplicación de la prueba de causalidad de Granger y en el análisis de funciones de correlación cruzada (CCF), con el objetivo de identificar relaciones de precedencia temporal entre ambas variables y determinar si dichas relaciones han permanecido estables a lo largo del tiempo.

Los resultados para la muestra completa (2013–2025) observan la existencia de causalidad de Granger desde el número total de deudores hacia los deudores en mora vencidos, con significancia estadística en rezagos de cinco, ocho y nueve meses. Este hallazgo indica que los incrementos en la base total de deudores tendieron históricamente a anticipar aumentos posteriores en la morosidad con un desfase temporal. No se encontró evidencia significativa de causalidad en la dirección inversa para el período completo, lo que sugiere una relación predominantemente unidireccional.

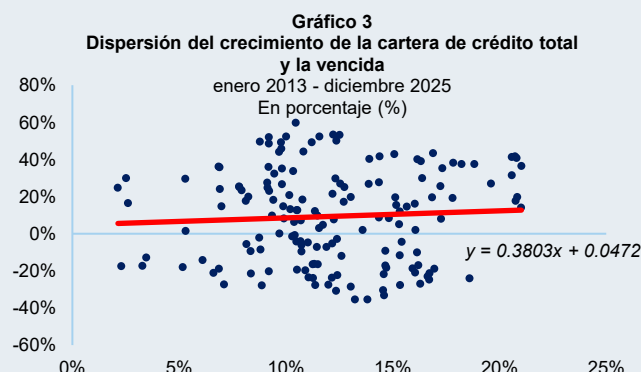
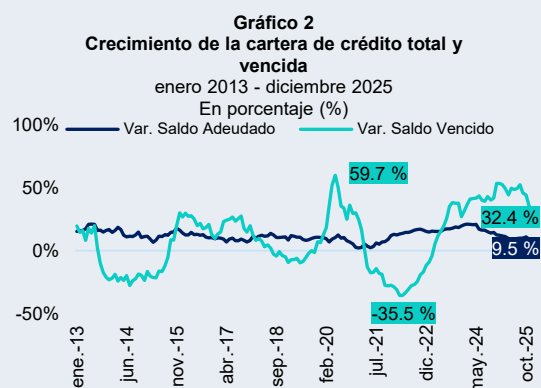
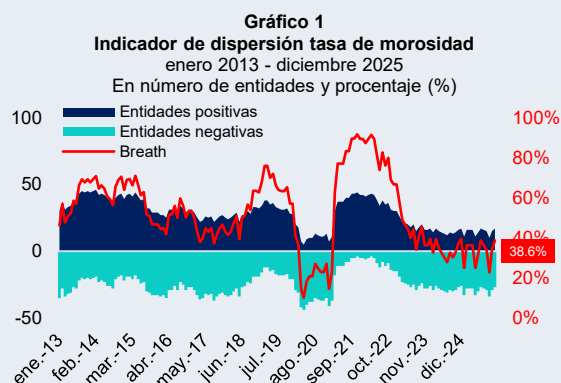


Tabla 1
Test causalidad de la relación entre saldo total y saldo en mora y vencida
Muestra total
enero 2013 - diciembre 2025

Rezago	Causalidad			
	Saldo total → Saldo en mora y vencido		Saldo en mora y vencido → Saldo total	
	p-valor	Significancia	p-valor	Significancia
1 mes	0.0774	No significativo	0.18	No significativo
2 meses	0.1835	No significativo	0.45	No significativo
3 meses	0.2713	No significativo	0.3497	No significativo
4 meses	0.067	No significativo	0.4748	No significativo
5 meses	0.0428	✓ Significativo	0.4686	No significativo
6 meses	0.0824	No significativo	0.3715	No significativo
7 meses	0.1102	No significativo	0.4783	No significativo
8 meses	0.0723	No significativo	0.6462	No significativo
9 meses	0.0894	No significativo	0.585	No significativo

Sin embargo, el análisis por subperíodos revela un cambio estructural en la dinámica entre ambas variables. Durante el período pre-COVID (2013–2020), la evidencia confirma la existencia de causalidad desde deudores totales hacia deudores en mora y vencidos en rezagos largos, particularmente entre siete y nueve meses según el test chi-cuadrado. Esta relación es consistente con un esquema tradicional de ciclo crediticio en el que la expansión del número de deudores amplía gradualmente la exposición al riesgo. En contraste, en el período post-COVID (2022–2025) la relación anterior desaparece completamente. No se observa evidencia estadísticamente significativa de que el crecimiento del número total de deudores anticipe variaciones en el número de deudores en mora y vencidos. Por el contrario, emerge evidencia de causalidad inversa en determinados rezagos, lo que sugiere que aumentos en el número de deudores en mora y vencidos pueden preceder ajustes posteriores en el total de deudores.

Este cambio de régimen indica que la dinámica del sistema financiero se ha reconfigurado. Mientras que en el período previo a 2020 el crecimiento extensivo del crédito funcionaba como indicador adelantado de deterioro, en el entorno reciente el sistema parece reaccionar con mayor rapidez ante episodios de morosidad, posiblemente mediante cancelaciones, depuración de cartera o criterios más restrictivos en el otorgamiento de créditos. En efecto, desde el 2023 se ha observado un crecimiento acelerado en las pérdidas de producto de créditos irrecuperables, principalmente en la cartera de consumo la cual experimentó un crecimiento compuesto anual de +47.8%. Al cierre de 2025, los castigos acumulados correspondientes a créditos de consumo tuvieron una participación de 51.5% del castigo acumulado, mientras que la cartera de tarjetas de crédito concentró un 20.7%. Durante los últimos 3 años el balance acumulado de la cartera castigada ha manifestado un crecimiento compuesto anual de +45.8% (pasando de representar 1.0% de la cartera del sistema en diciembre de 2022 a 2.0% en diciembre de 2025).

Por otro lado, la estimación de la persistencia de choques revela diferencias importantes en la dinámica interna de las series. Los choques en morosidad presentan una vida media inferior a un mes, lo que indica alta volatilidad y rápida disipación. En cambio, los choques en el número total de deudores persisten aproximadamente dos meses antes de disiparse. Esta mayor persistencia histórica de la variable de deudores totales ayuda a explicar su capacidad predictiva en el período prepandemia, ya que movimientos más duraderos en la base de deudores podían trasladarse gradualmente hacia el número de deudores en mora y vencidos.

Desde una perspectiva prudencial, la evidencia sugiere que el sistema financiero ha transitado desde un esquema donde el riesgo se acumulaba durante fases de expansión hacia uno en el que el deterioro crediticio puede estar asociado con ajustes más rápidos en la base de deudores. Bajo este nuevo régimen, la desaceleración de la cartera vencida y la reducción reciente de la morosidad hacia finales de 2025 pueden entenderse como señales de estabilización en un entorno donde los mecanismos de reacción del sistema operan con mayor rapidez que en el pasado. No obstante, debe señalarse que la prueba de Granger identifica precedencia temporal y no causalidad estructural en sentido estricto, y que variables macroeconómicas o regulatorias no incluidas en el modelo podrían estar influyendo en la dinámica observada.

Gráfico 4
Crecimiento interanual del número de deudores
totales y en mora

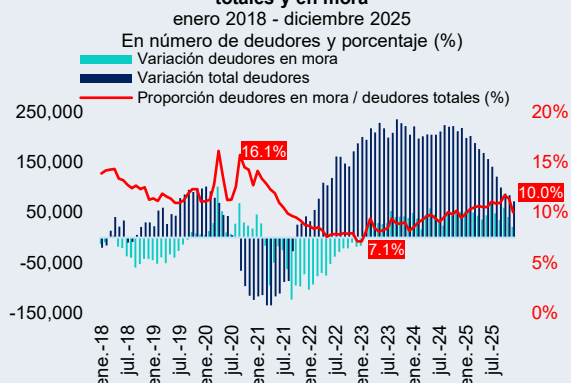


Gráfico 5
Cartera de crédito castigada por tipo de crédito
(acumulada 12 meses)

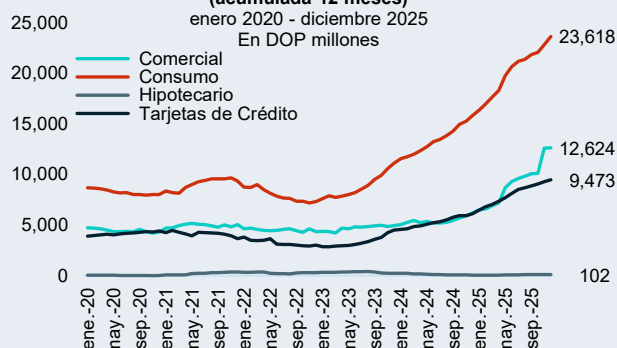


Tabla 2
Resumen de los resultados del análisis de causalidad y cambio
estructural¹⁵

Aspecto Analizado	Detalle Relevante	Interpretación
Relación total (muestra completa)	Causalidad significativa en rezagos 5, 8 y 9 meses	El crecimiento en el número total de deudores anticipaba aumentos futuros en morosidad
Relación inversa (muestra completa)	Mora Vencidos no predice cambios en Deudores Totales	Relación unidireccional en el período completo
Pre-COVID (2013–2020)	Evidencia en rezagos largos (7–9 meses , test χ^2)	La expansión del crédito anticipaba deterioro futuro de cartera
Post-COVID (2022–2025)	No hay causalidad Deudores → Mora	Cambio estructural en la dinámica del sistema crediticio
Nueva relación Post-COVID	Evidencia en rezagos 2 y 9 meses (χ^2)	Aumentos en morosidad preceden reducciones o ajustes en el total de deudores
Análisis CCF (muestra completa)	Rezagos intermedios muestran asociación positiva	La mora contiene información adelantada sobre dinámica del sistema
CCF Post-COVID	Correlación positiva significativa	Refuerza evidencia de cambio estructural
Persistencia de choques — Mora	Choques se disipan muy rápido	Alta volatilidad, poco efecto duradero
Persistencia de choques — Deudores Totales	Choques duran más tiempo	Explica su capacidad predictiva en el período pre-COVID
Cambio estructural	Antes de 2020: Deudores lideraban. Después de 2022: Mora lidera	La pandemia alteró la dinámica de riesgo crediticio
Implicación para modelos	Relación histórica ya no funciona igual	Se necesitan modelos recalibrados con datos post-pandemia
Uso práctico Pre-COVID	Deudores Totales t-5 a t-9 anticipaban mora	Útil para análisis históricos
Uso práctico actual	Mora ahora puede anticipar ajustes en cartera	Señal temprana de contracción o depuración del sistema

¹⁵ Tomar en cuenta las siguientes consideraciones que impactan el alcance del análisis: Las submuestras post-COVID tiene menos observaciones (44 vs 84); El test de Granger establece precedencia temporal, no causalidad

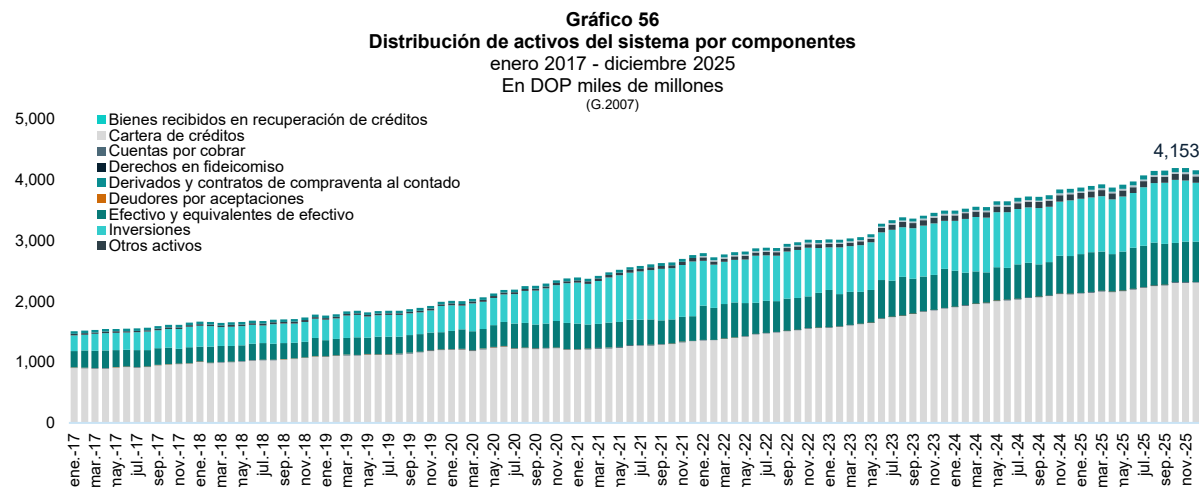
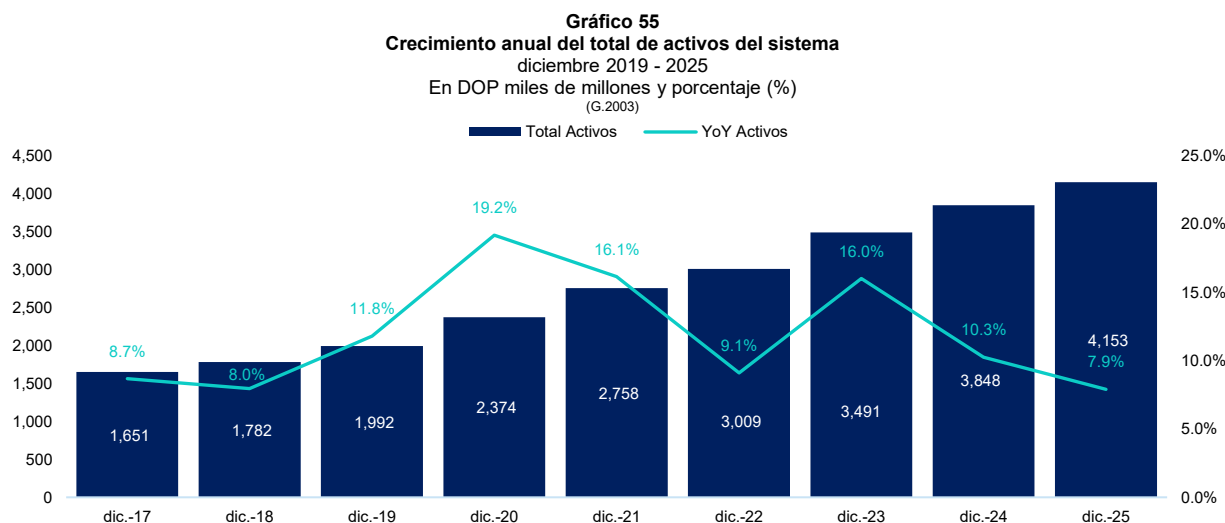
estructural; Variables omitidas (condiciones macroeconómicas, políticas regulatorias) pueden afectar la relación.

COMENTARIOS ADICIONALES

Al cierre de diciembre de 2025, se encuentran operando en el país 44 entidades de intermediación financiera (EIF), desagregadas por tipo de entidad de la siguiente manera: 16 bancos múltiples (representando un 87.7% de los activos), 10 asociaciones de ahorros y préstamos (9.7% de los activos), 14 bancos de ahorro y crédito (2.0% de los activos), 3 corporaciones de crédito (0.04% de los activos), y el Banco de Desarrollo y Exportaciones (BANDEX) (0.5% de los activos).¹⁶

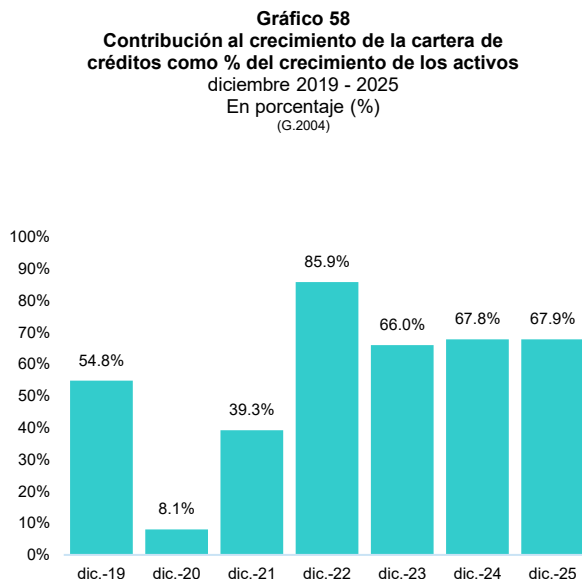
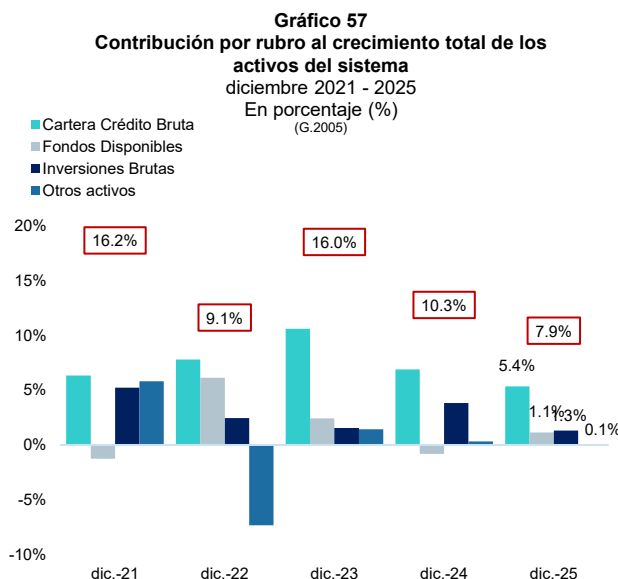
Activos

Los activos del sistema financiero dominicano continúan expandiéndose, aunque a un ritmo más moderado que el observado el año anterior. Los activos totales ascendieron a DOP 4.153 billones (56.1% del PIB), un incremento absoluto de DOP 304,181 millones con relación a su nivel en diciembre de 2024. Esto equivale a una tasa de crecimiento nominal de 7.9%, evidenciando una desaceleración respecto a 2024 de -2.4 p.p.



¹⁶ No incluye al Banco Agrícola.

El 7.9% de crecimiento registrado en los activos se descompone en una participación porcentual de la cartera bruta de 5.4%, 1.3% inversiones y 1.1% de fondos disponibles y 0.1% otros activos. Al concluir diciembre de 2025, la cartera de créditos bruta continúa siendo el componente más importante representando el 57.5%, las inversiones brutas un 23.4%, los fondos disponibles un 15.9% y los demás activos un 3.2%. Desde la perspectiva del tipo de entidad, el crecimiento de 7.9% de los activos está dada por el aporte de 6.9% de la banca múltiple, 0.8% de las asociaciones de ahorros y préstamos, y el restante 0.2% lo aportan el resto de los tipos de entidades del sistema (bancos de ahorro y créditos, corporaciones de créditos y las instituciones públicas financieras).

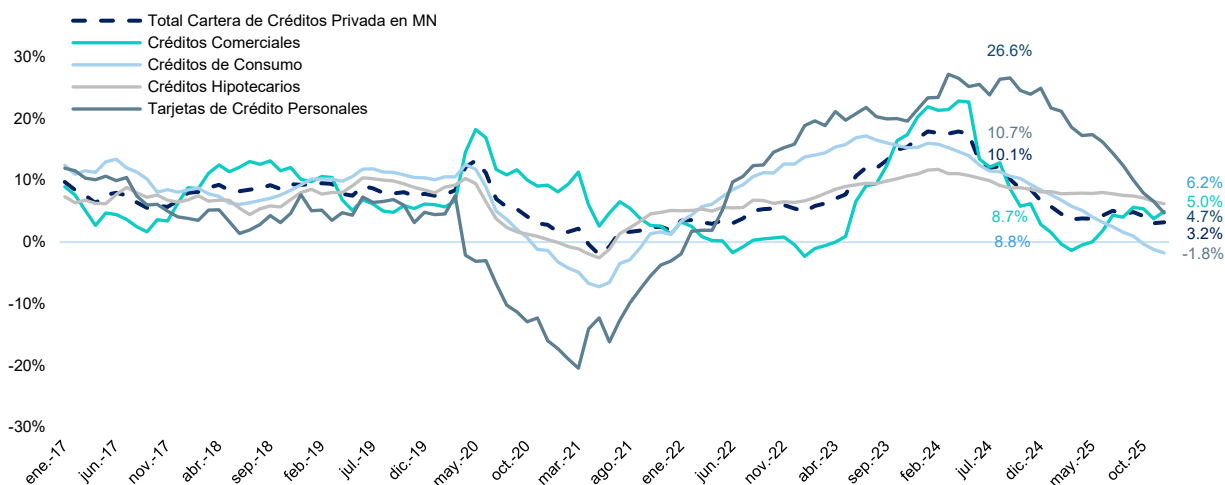


Cartera de créditos

La cartera de créditos total asciende a DOP2.389 billones (32.3% del PIB), registrando un incremento de DOP206,446 millones (+9.5%) con respecto al año anterior. Desde principios de 2024, la cartera de créditos nominal a expresado una desaceleración progresiva en su crecimiento, con variaciones que van desde los niveles del 20.6% al principio de la fecha señalada hasta ubicarse en el entorno descrito al principio de este párrafo.

A diciembre de 2025, el crecimiento real de la cartera privada en moneda nacional fue de un +3.2%, liderado principalmente por el crédito hipotecario (+6.2%), seguido de la cartera de créditos comerciales (+5.0%). Los créditos concedidos a través de las tarjetas de créditos personales se desaceleraron en términos reales desde un 24.9% en diciembre de 2024 hasta un 4.7% al concluir diciembre de 2025, siendo esto una reducción de -20.2 p.p. al cabo de un año. Asimismo, el crecimiento real de la cartera de créditos al consumo decreció durante los últimos 3 meses del año 2025 y finaliza con un -1.8%.

Gráfico 59
Crecimiento real interanual del crédito privado en moneda nacional por tipo de cartera
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)
(G.1004)



Se destaca la tendencia de crecimiento del número de empresas¹⁷ que han accedido al crédito, ascendiendo el número de deudores a 40,078 al cierre del mes de diciembre, un +3.2% más que diciembre 2024. Las personas físicas con créditos en el sistema exhiben un crecimiento de (+2.8%), con los deudores masculinos presentando un crecimiento interanual de +1.4%, mientras que los deudores de género femenino crecieron un +4.2%. Al cierre del cuarto trimestre 2025, se contabilizaron 10,628 deudores de nuevo ingreso y 8,580 categorizados como reingreso¹⁸. Ambos indicadores experimentaron disminuciones respecto al año anterior, con reducciones de 2,030 y 1,446 deudores, equivalentes a variaciones de -16.0% y -14.4% respectivamente.

Gráfico 60
Número de deudores únicos
enero 2017 - diciembre 2025
(G.1024)

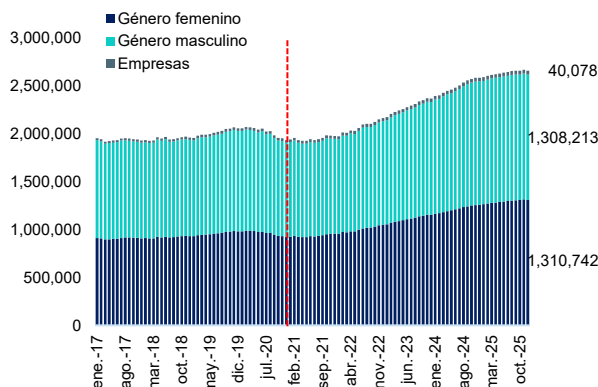
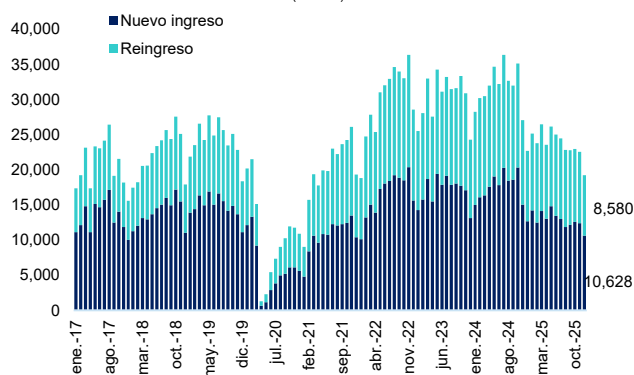


Gráfico 61
Evolución de nuevos deudores entrados al sistema financiero nacional
enero 2017 - diciembre 2025
(G.1025)



Según la composición de la cartera, la comercial privada representa la mayor participación (53.3%), seguida por la de consumo (excluyendo tarjetas de crédito personales 21.4%), hipotecaria (18.5%), tarjetas de crédito personales (5.4%) y pública (1.3%).

¹⁷Para fines de este informe la definición de deudores únicos incluye deudores con productos de crédito activos, aunque no presenten balance adeudado a la fecha de corte del período en cuestión.

¹⁸ Se consideran como reingresos aquellos deudores que dejan de ser reportados en la en los reportes de crédito y reaparecen con posterioridad, luego de 12 meses.

Según el sector económico de destino del crédito, el crecimiento de la cartera ha sido impulsado por los préstamos otorgados a la actividad de suministro de electricidad, los cuales aumentaron con relación al mismo trimestre del año anterior en DOP44,480 millones (+58.9%), los préstamos concedidos a la actividad inmobiliaria DOP27,461 millones (+21.6%), los otorgados a la manufactura con DOP14,310 millones (+9.5%). También se observa que el sector de la construcción varió en DOP23,127 millones (+16.1%) con una ponderación del 6.98%. En cuanto a la actividad del comercio, esta retrocedió con -0.1% y crecimiento nominal de DOP254.2 millones, por el lado de la vivienda, el balance de crédito a este sector creció en DOP51,533 millones (+13.2%) mientras que consumo lo hizo en 4.2% para un diferencial de DOP26,059. Se destaca que estos 7 rubros mencionados concentran el 82.95% del peso de la cartera de créditos a diciembre de 2025. Los préstamos otorgados al sector hotelero se incrementaron de año a año en DOP 1,110 millones para una variación de +1.0% con un peso específico de 4.9% en el total de cartera.

A nivel nacional, las zonas de residencia de mayor crecimiento al concluir el cuarto trimestre 2025 fueron las regiones Metropolitana y Este, con +12.8% y +8.5% respectivamente, las cuales representan en conjunto un 76.3% de la cartera total privada a diciembre de 2025 cuando se considera las cuatro regiones de planificación del país. El dinamismo exhibido en la cartera de crédito privada de la región Metropolitana fue incidido principalmente por el crecimiento de seis actividades económicas que en conjunto representan el 78.6% de la cartera, estas son: Consumo, Compra y remodelación de viviendas, Comercio, Construcción, Industria manufacturera y Actividades inmobiliarias con +4.2%, +13.7%, +2.1%, +21.9%, +23.1% y 27.4% respectivamente.¹⁹

La exposición de la cartera en moneda extranjera se incrementó en +1.0 p. p. respecto al año anterior, totalizando su ponderación dentro de la cartera al cierre del año 24.1%, el cual lo ubica con 1.4 puntos porcentuales por encima al 22.7% del promedio de los últimos dos años.

Gráfico 62
Variación interanual de la cartera privada por
región
diciembre 2024 - 2025
En porcentaje (%)

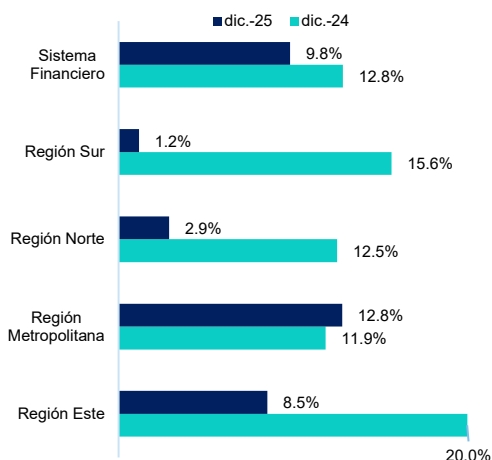
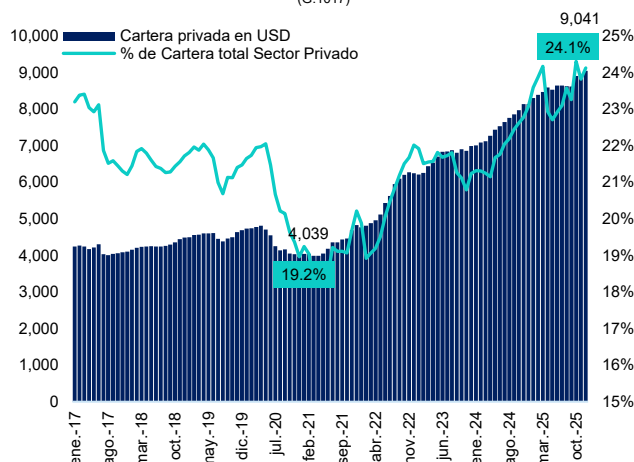


Gráfico 63
Análisis exposición moneda extranjera
Sector Privado
enero 2017 - diciembre 2025
En USD millones y porcentaje (%)
(G.1017)



La cartera de préstamos total destinada al sector público redujo su ponderación dentro de la cartera total a 1.3% respecto al mismo trimestre del año pasado cuando marcaba 1.7%. Se presenta un decrecimiento de DOP4,561 millones equivalentes a -2.0% evaluando el mismo periodo del año anterior.

¹⁹ El orden de crecimiento de los distintos rubros de los sectores económicos está determinado por el peso relativo dentro de la cartera total.

Gráfico 64
Cartera de créditos del sector público y participación (%)
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP Millones
(G.1013)



La cartera de créditos orientada al consumo (excluyendo tarjetas de crédito) ascendió a DOP511,591 millones, registrando un crecimiento de DOP14,921 millones interanualmente, equivalente a una tasa de crecimiento nominal de +3.0%. En tanto que el saldo promedio por deudor en esta cartera (excluyendo tarjetas de créditos) se expande en 1.4%, moviéndose a un tránsito promedio de deuda de DOP139,027 a DOP140,921. La tasa de interés promedio ponderada en moneda nacional del sistema financiero para créditos de consumo (excluyendo tarjetas) fue de 19.5% al concluir el cuarto trimestre del año. La TIPP de la cartera de consumo advierte un constante incremento, desde enero de 2023 cuando marcaba 17.4%.

La cartera de tarjetas de crédito personales registró un saldo de DOP128,936 millones (5.4% del total de la cartera), presentando un crecimiento interanual nominal de +9.5%, equivalente a DOP11,138 millones. La ralentización hacia el ritmo de crecimiento histórico se observa tanto en el saldo adeudado como en el número de créditos. En el caso del número de créditos, el crecimiento se ha moderado de forma más pronunciada, ubicándose en +2.8% al cierre de año, por debajo del promedio registrado en el período 2017–2019 (+4.6%). Por su parte, el saldo adeudado también desacelera, situándose en +9.5%, luego de haber alcanzado un máximo de +32.1% durante 2024, convergiendo gradualmente hacia tasas más consistentes con su comportamiento histórico. Desde la perspectiva del uso de las tarjetas por facilidad, se pudo apreciar que el comportamiento en el segmento más alto, el que corresponde en este caso a la categoría Platinum+, marcó un uso menos intenso y finalizó el año con un 20.2% versus un 28.1% y 30.6% en las categorías Oro y Clásica, evidenciando mayor capacidad de pago y menor dependencia del crédito en los segmentos más altos.

Gráfico 65
Crecimiento en saldo adeudado de TC y número de créditos
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje %

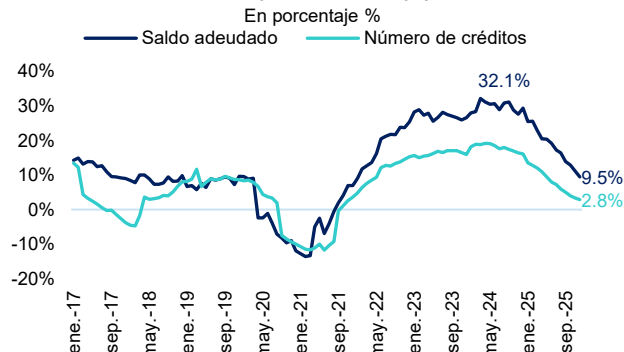
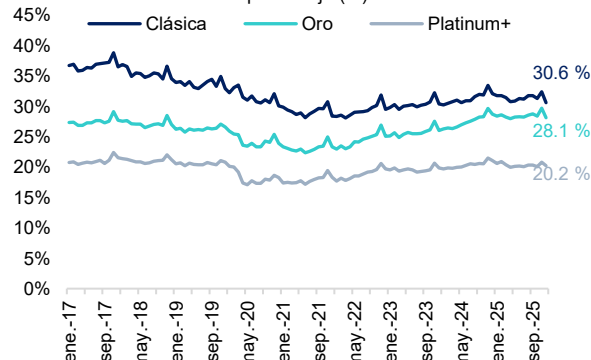
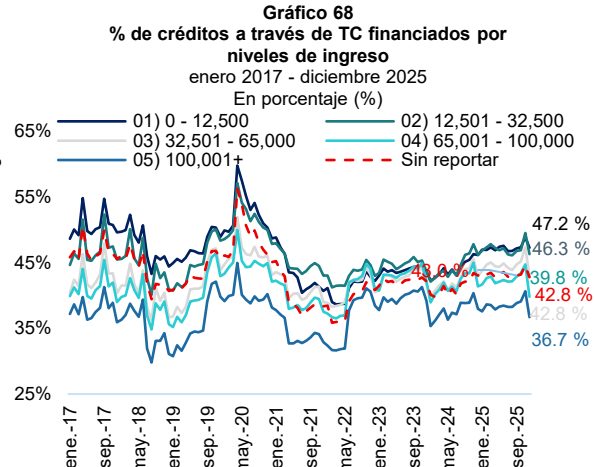
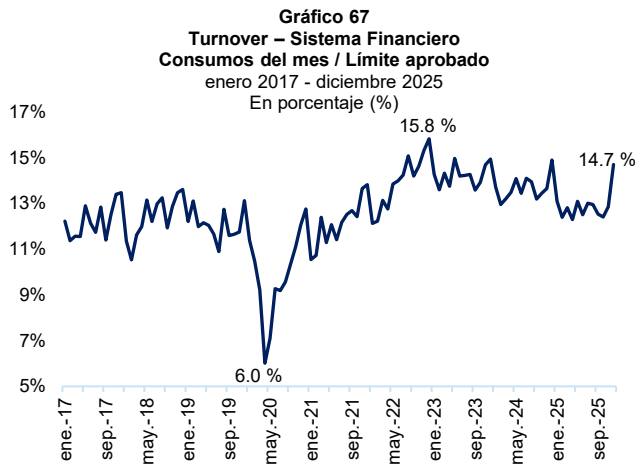


Gráfico 66
Utilización por facilidad
enero 2017 - diciembre 2025
En porcentaje (%)



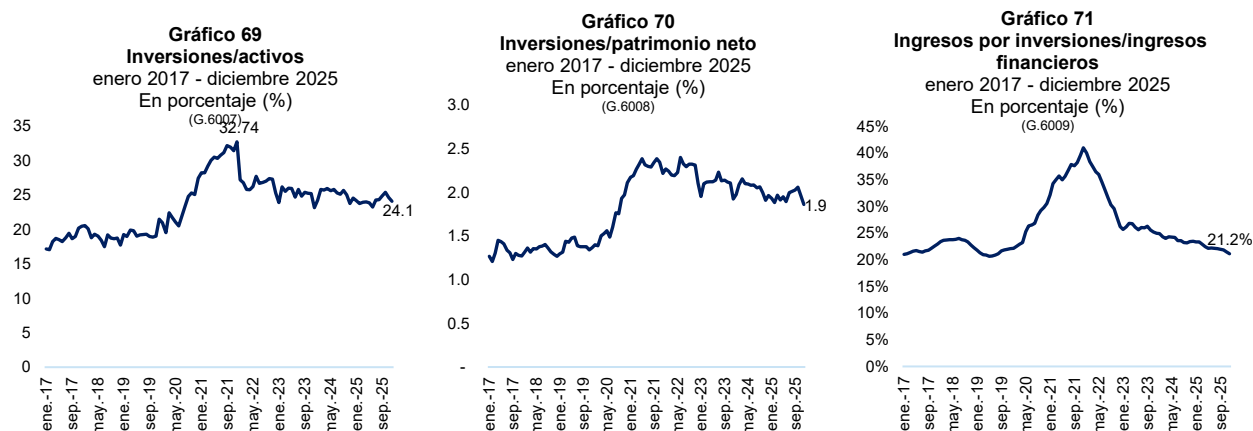


La tasa de interés promedio ponderada de los créditos hipotecarios se ha mantenido constante y estable, mostrando variación de +0.2 puntos porcentuales entre diciembre de 2024 y 2025 (11.3% y 11.5% respectivamente), esto implica un ligero encarecimiento en estos tipos de créditos. A su vez, se observa un aumento en la cartera de +DOP51,532 millones, ascendiendo a DOP443,169 millones para un crecimiento interanual de +13.2%. La cartera de crédito hipotecaria se ha mantenido estable como proporción de la cartera de crédito total, representando el 17.8% en promedio para los últimos 2 años, situándose en 18.5% al corte de diciembre de 2025.

Inversiones

Las inversiones continúan siendo un componente importante dentro de los activos del sistema financiero (24.1% de los activos)²⁰. No obstante, al igual que la cartera de crédito, evidencian una desaceleración en su ritmo de crecimiento, al cierre de 2025 registraron una variación interanual de +5.8% para una expansión absoluta de DOP54,906 millones, lo que supone una reducción de -11.1 p.p. respecto al crecimiento observado en mismo período del año anterior (+16.9 %). Esta moderación se explica principalmente por la contracción de las inversiones en instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda, cuyo saldo disminuyó -6.0% en diciembre de 2025, tras haber crecido +93.6% el año anterior (-99.6 p.p.). Aunque las inversiones en instrumentos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) aumentaron +24.0%, este dinamismo no fue suficiente para compensar la caída en los títulos del Ministerio de Hacienda, resultando en la desaceleración del crecimiento total de las inversiones.

Adicionalmente, durante 2025 se observó una recomposición significativa del portafolio de inversiones, propiciada por la implementación de la circular²¹ que introduce el enfoque de valor razonable para la clasificación y valoración de estos instrumentos. Este proceso propició una migración hacia inversiones mantenidas hasta el vencimiento, cuyo saldo se expandió +511.5 % interanual, mientras las inversiones a negociar y disponibles para la venta, se redujeron -67.7 % y -16.7 %, respectivamente.



Al clasificar las inversiones de las EIF por tipo de emisor, el 40.6% de las inversiones se realizaron en instrumentos emitidos por el BCRD; 52.1% Ministerio de Hacienda, de los cuales, 20.7% están colocados en moneda extranjera (USD) y 31.4% DOP. El otro 7.3% se encuentra clasificada como resto.

²⁰ Debido a los cambios introducidos en el Manual de Contabilidad de las entidades de intermediación financiera, a partir de enero 2022 los depósitos remunerados de corto plazo y las inversiones en letras a un día del Banco Central fueron reclasificadas como disponibilidades, reflejándose así en una caída del monto total de inversiones.

²¹ CIRCULAR SB: CSB-REG-202500002: Implementación del uso de valor razonable (Mark to Market) en el portafolio de inversiones del Grupo "130.00"

Tabla 5
Inversiones por portafolio, contraparte e indicadores
diciembre 2023 – 2025
Valores en DOP millones y porcentajes (%)
T. 6001

	dic.-23	dic.-24	dic.-25	Variaciones	
				23/24	24/25
Portafolio de inversiones (Millones DOP)	809,514	946,359	1,001,265	16.9%	5.8%
<i>Inversiones a negociar</i>	5,950	5,218	1,688	-12.3%	-67.7%
<i>Inversiones disponibles para la venta</i>	714,169	861,883	717,984	20.7%	-16.7%
<i>Inversiones mantenidas hasta al vencimiento</i>	56,910	39,147	239,368	-31.2%	511.5%
<i>Otros</i>	32,484	40,111	42,226	23.5%	5.3%
Participación por emisor					
% BC	57.2%	34.6%	40.6%	-22.6	5.9
%MH DOP	18.0%	38.6%	31.4%	20.6	-7.2
%MH USD	17.5%	20.1%	20.7%	2.6	0.6
% Resto	7.3%	6.7%	7.3%	-0.7	0.6
Indicadores					
Participación de inversiones en total de activos %	23.2%	24.6%	24.1%	1.4	-0.5
Inversiones veces patrimonio neto	1.9%	2.0%	1.9%	0.0	-0.1
Ingresos por inversiones en total de ingresos %	11.4%	10.7%	6.9%	-0.7	-3.8
Duración DOP años	2.6	4.1	2.8	1.4	-1.2
Duración USD años	6.3	9.5	11.1	3.3	1.5

Disponibilidades

El sistema financiero mantiene un nivel de disponibilidades adecuado para satisfacer la demanda de liquidez de la economía. Las disponibilidades del sistema financiero (efectivo y equivalentes de efectivo) ascendieron a DOP729,997 millones (incluyendo los overnight en BC), observando un incremento respecto a diciembre del 2024 de DOP57,638 millones lo que a su vez representa un crecimiento del +8.6%.

Las disponibilidades representan 22.9% del total de captaciones, estas redujeron su ponderación en -0.4 p. p. respecto del año anterior. La expansión que experimentan las disponibilidades ha sido incida por el aumento en efectivo y equivalente en efectivo que mantienen las entidades del sistema financiero en el Banco Central, que, a su vez, son las que mayor ponderan (67.6%) en el indicador de disponibilidades. Esta categoría observó un aumento de 8.4% al comparar con diciembre de 2024.

Se destaca que los bancos múltiples continúan presentando el mayor nivel de disponibilidades entre captaciones, situándose en 21.6%. Por otro lado, las asociaciones de ahorros y préstamos tienen un 12.1%; los bancos de ahorro y crédito un 16.8%; las corporaciones de crédito con 12.9%. Este indicador procura proporcionar información de la capacidad inmediata que tienen las entidades de responder a retiros del público de instrumentos tanto de corto como de largo plazo.

Tabla 6
Disponibilidades en el sistema financiero nacional
diciembre 2023 – 2025
Valores en DOP millones y porcentajes (%)
T.2004

Disponibilidades	dic.-23	dic.-24	dic.-25	Participación	Diferencia	Crecimiento
Total disponibilidades	770,825	672,339	729,977	100.0%	57,638	8.6%
Banco Central	477,997	454,841	493,103	67.6%	38,262	8.4%
<i>Overnight BC</i>	127,256	57,398	71,148	9.7%	13,751	24.0%
Bancos del exterior	83,205	71,602	64,812	8.9%	-6,790	-9.5%
Caja	61,749	67,171	67,640	9.3%	469	0.7%
Bancos del país	16,556	19,207	31,112	4.3%	11,905	62.0%
Equivalentes de efectivo	3,919	2,092	2,107	0.3%	15	0.7%
Rendimientos por cobrar	143	30	55	0.0%	25	81.2%

Pasivos

El total de pasivos²² del sistema financiero ascendió a DOP3,631 miles de millones presentando una variación interanual de +7.4%, debido principalmente al aumento de los depósitos del público (9.9%) que constituyen 78.2% de los pasivos del sistema financiero nacional.

Gráfico 72
Distribución de pasivos del sistema por componentes
enero 2017 - diciembre 2025
En DOP miles de millones
(G.2008)

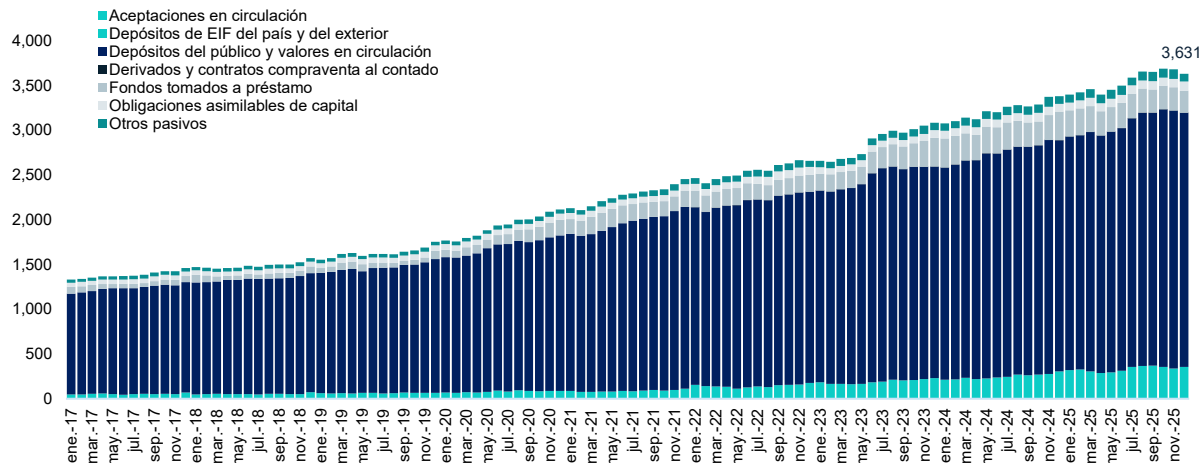
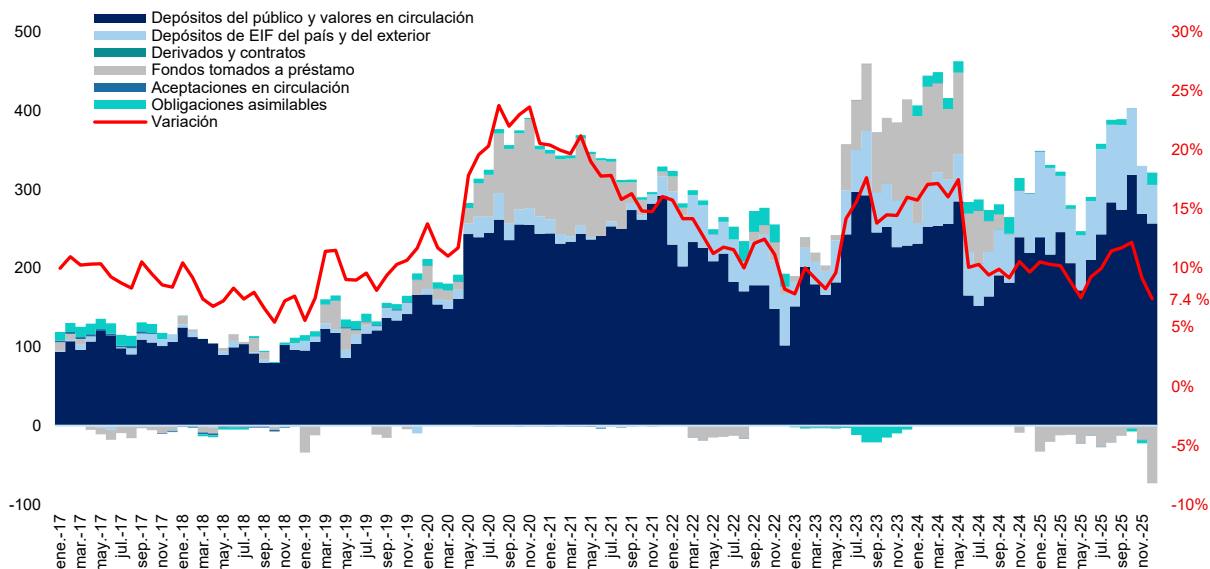


Gráfico 73
Diferencia interanual de los pasivos por componentes
enero 2017 - diciembre 2025
En variaciones abs (DOP miles de millones) y porcentuales (%)
(G.2009)



²² A partir de enero de 2022, debido a los cambios en el Manual de Contabilidad, se realizó una reagrupación de los componentes según su equivalencia conceptual con el fin de mantener la consistencia histórica de la serie y asegurando la comparabilidad de los agregados en todo el período analizado.

Las captaciones a través de depósitos y valores en poder del público continúan siendo la principal fuente de financiación para las EIF (87.9% de los pasivos), presentando una tasa de crecimiento interanual de 7.4%. Al cuarto trimestre de 2025, estas totalizaron DOP3.193 billones (43.1% del PIB), con un incremento interanual de +DOP304,167 millones, explicado en parte por el aumento de +DOP313,680 millones en los depósitos del público.

Tabla 7
Captaciones por tipo de instrumento
diciembre 2024 y 2025
Valores en DOP millones y porcentaje (%)
T.5001

Tipos de Instrumentos	dic.-24	dic.-25	Participación	Diferencia	Crecimiento
Total Captaciones	2,887,381	3,193,251	100.0%	305,870	10.6%
Depósitos del Público	2,878,105	3,191,965	100.0%	313,860	10.9%
Depósitos A Plazo	1,185,396	1,390,677	43.6%	205,281	17.3%
Cuentas De Ahorro	1,029,790	1,148,156	36.0%	118,366	11.5%
Cuentas Corrientes Remuneradas	345,006	343,863	10.8%	-1,143	-0.3%
Cuentas Corrientes No Remuneradas	182,437	191,255	6.0%	8,819	4.8%
Certificados Financieros	132,715	114,824	3.6%	-17,891	-13.5%
Cuenta De Ahorro Programado	2,662	3,118	0.1%	456	17.1%
Certificados De Participación	71	25	0.0%	-46	-64.8%
Cuentas Básicas De Nómina	28	47	0.0%	19	66.3%
Cuentas Básicas De Ahorro	0	0	0.0%	0	567.0%
Cédulas (Hipotecarias)	0	0	0.0%	0	0.0%
Valores En Poder Del Público	9,276	1,286	0.0%	-7,990	-86.1%

El 88.6% del total de captaciones del sistema se concentran en los bancos múltiples, con un monto ascendente a DOP2,828 miles de millones. Asimismo, se observa que las asociaciones de ahorros y préstamos tienen captaciones de DOP295,090 millones, equivalente al 9.2%. Las demás captaciones corresponden a los bancos de ahorro y crédito con DOP57,926 millones, las corporaciones de crédito con DOP1,399 millones y el Bandex DOP10,110 millones, para 1.8%, 0.0% y 0.3%, respectivamente.

La principal fuente de las captaciones del sistema financiero son los hogares, con una acumulación a diciembre 2025 de DOP1.879 billones, equivalente a un 58.9% del total de las captaciones. De igual forma, las empresas del sector real (Sociedades privadas) fueron la segunda fuente de captación más importante con montos ascendentes a DOP1,120 millones, lo que representa el 35.1% del total de las captaciones. Mientras que los restantes DOP193,230 millones (6.1%) están concentradas en el sector público tanto centrado como descentralizado.

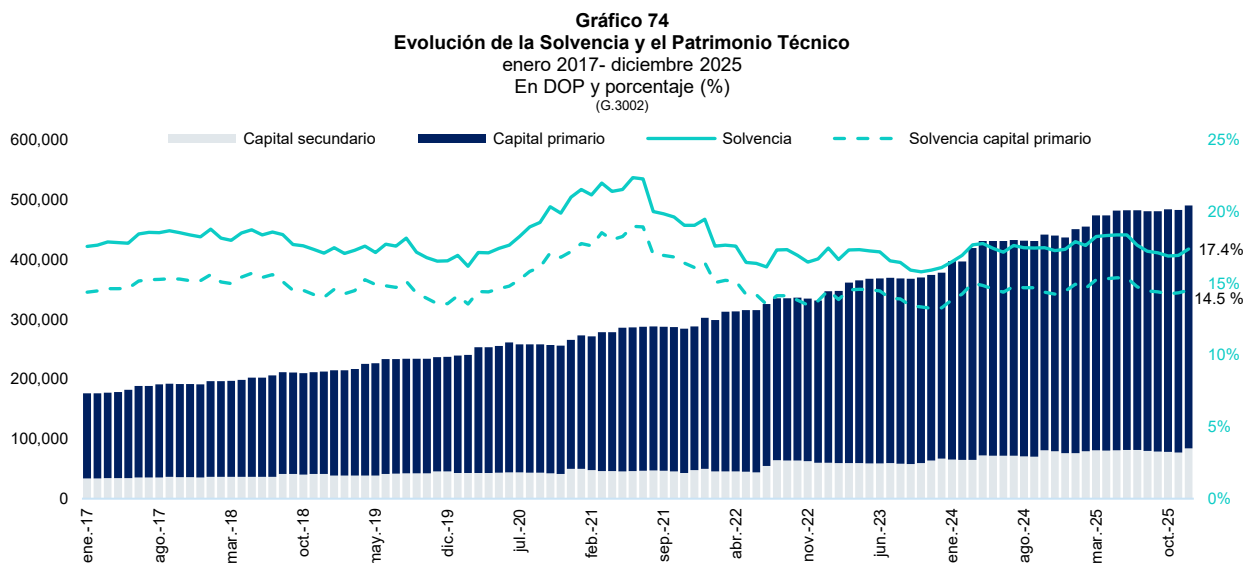
Capitalización y solvencia

Al finalizar el mes de diciembre de 2025, el patrimonio neto del sistema financiero dominicano continuó su tendencia de crecimiento, presentando un incremento interanual de DOP53,443 millones (+11.4%), 3.7 p.p. menos que el crecimiento promedio de los últimos 5 años de +11.4%. En efecto, el patrimonio neto del sistema financiero ascendió a DOP521,382 millones, equivalente a un 7.0% del PIB.

Para la banca múltiple el patrimonio neto asciende a DOP423,837 millones para una expansión de DOP43,897 millones, explicado principalmente por el incremento del +7.5% del capital pagado el cual es el componente de mayor ponderación (57.9%) al finalizar el trimestre.

El índice de solvencia del sistema financiero se situó en 17.40% al cierre de diciembre, lo que presenta una ligera variación de -0.01 p.p. frente al mismo periodo del año anterior. Esta estabilidad en el indicador se explicaría porque durante el tiempo evaluado, los APR y el patrimonio técnico ajustado registraron tasas de crecimientos relativas equivalentes, compensando así la razón de crecimiento en el indicador.

El nivel de solvencia continúa siendo superior en 7.40 p.p. al requerimiento mínimo de 10% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02, con un excedente de capital de DOP 207,033 millones (+12.3% interanual), reflejando la capacidad de absorción de pérdidas inesperadas de las entidades del sistema. El 83.4% del patrimonio técnico del sistema es capital primario, el de mayor capacidad de absorción de pérdidas. Esto significa que poco más de 4 de cada 5 pesos de patrimonio técnico que exhibe el sistema financiero corresponde al capital de mayor calidad y capacidad de absorción de pérdidas.



Rentabilidad

Al finalizar el cuarto trimestre de 2025, las utilidades antes de impuestos sobre la renta ascendieron a DOP102,034 millones, registrando una expansión interanual de DOP2,211 millones (+2.2%). Los ingresos financieros ascienden a DOP433,565 millones para una expansión de DOP38,114 millones (+9.64%). Del total de ingresos financieros, más de tres cuartas partes (92.9%) corresponden a ingresos por cartera de créditos e inversiones, esto es 76.2% y 16.8% respectivamente. El restante 7.1% lo determinan las ganancias por ventas de inversiones, intereses por disponibilidades y los intereses por fondos interbancarios. Por otro lado, las comisiones por servicios alcanzan la suma de DOP77,930 millones, para una expansión interanual absoluta de DOP7,626 millones equivalente a un crecimiento de +10.8%²³.

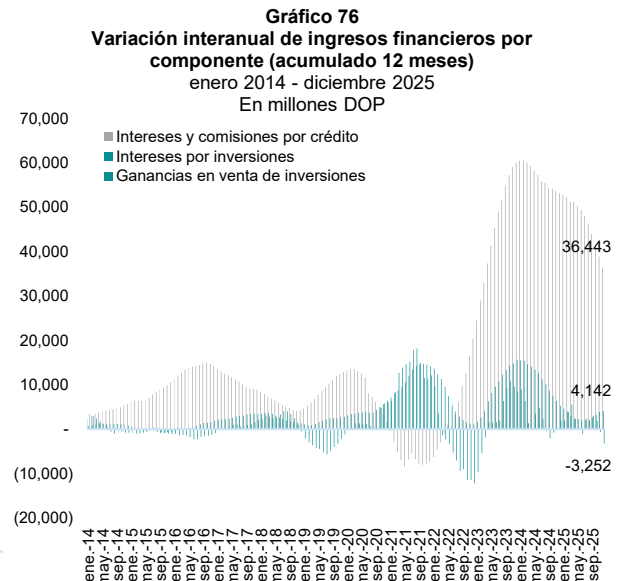
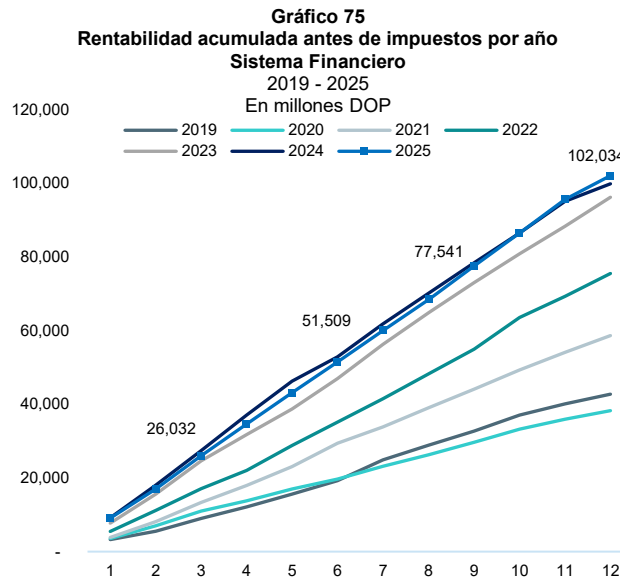


Tabla 8
Estado de Resultados
diciembre 2022 - 2025
Valores en DOP millones y porcentaje (%)
T.2003

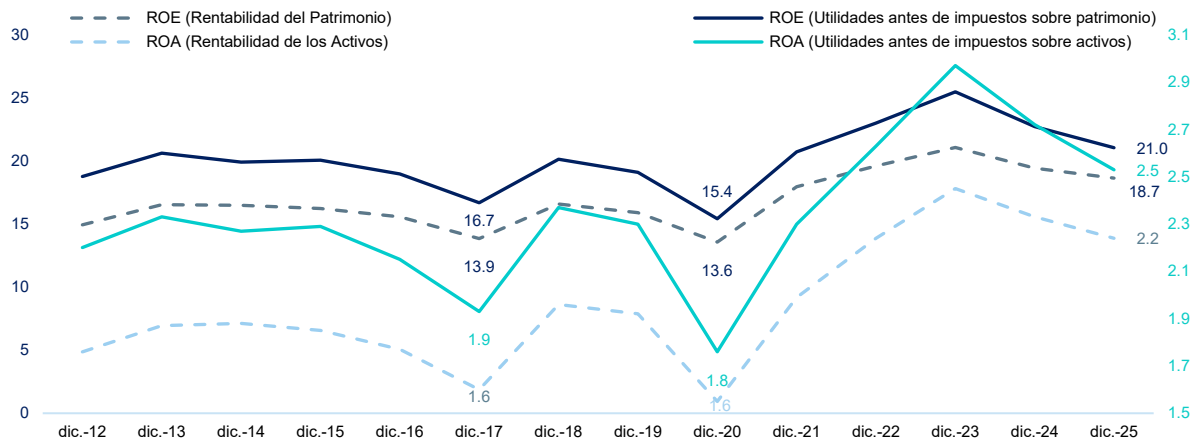
Concepto	Millones DOP				Var. Interanual (%)		
	dic.-22	dic.-23	dic.-24	dic.-25	dic.-23	dic.-24	dic.-25
Ingresos financieros	238,842	329,788	395,451	433,565	38.08%	19.91%	9.64%
Gastos financieros	-65,920	-118,353	-146,322	-165,601	79.54%	23.63%	13.18%
<i>Margen financiero bruto</i>	170,095	211,358	249,821	268,716	24.26%	18.20%	7.56%
Provisiones	-15,706	-18,897	-37,519	-51,879	20.31%	98.55%	38.28%
Margen financiero neto	154,389	192,462	212,302	216,837	24.66%	10.31%	2.14%
Otros ingresos operacionales	74,450	87,565	96,990	112,734	17.62%	10.76%	16.23%
Otros gastos operacionales	-17,862	-20,716	-26,359	-30,228	15.98%	27.24%	14.67%
<i>Resultado operacional bruto</i>	211,990	260,345	283,395	299,745	22.81%	8.85%	5.77%
Gastos operativos	-149,289	-177,037	-198,882	-217,043	18.59%	12.34%	9.13%
Resultado operacional neto	62,701	83,308	84,513	82,701	32.86%	1.45%	-2.14%
Otros ingresos (gastos)	9,692	8,770	10,795	12,657	-9.52%	23.08%	17.25%
Resultado antes de impuestos	75,487	96,175	99,823	102,034	27.41%	3.79%	2.22%
Impuesto sobre la renta	-11,165	-16,638	-14,504	-11,590	49.02%	-12.83%	-20.09%
Resultado del ejercicio	64,322	79,537	85,319	90,445	23.66%	7.27%	6.01%

²³ Los intereses y comisiones por crédito incluyen intereses por cartera de créditos y ganancias en venta de cartera de créditos; los intereses por inversiones incluyen los intereses por disponibilidades, por fondos interbancarios y por crédito de préstamo de valores; las ganancias en venta de inversiones incluyen las ganancias por inversiones.

Los indicadores de rentabilidad²⁴ del sistema financiero mostraron que tanto el ROE como el ROA observaron disminuciones en comparación al año anterior cerrando el cuarto trimestre en 18.7% y 2.2% respectivamente, equivalente a caídas por el orden de -0.8 y -0.2 puntos porcentuales, respectivamente.

Adicionalmente, el nivel de eficiencia del sistema financiero, medido por el indicador costos/ingresos se situó en 60.4% observando una reducción de -0.6 puntos respecto al mismo trimestre del año anterior (61.0%), lo cual se traduce como una mejora de la eficiencia. Al mes de diciembre 2025, por cada DOP1.00 que genera la banca gasta DOP0.60 en su operación.

Gráfico 77
Retorno sobre activos (ROA) y Retorno sobre el capital (ROE)
diciembre 2012 – 2025
En porcentaje (%)
(G.2012)



²⁴ Para fines del análisis los indicadores I.075 ROA (Rentabilidad de los Activos) y I.076 ROE (Rentabilidad del Patrimonio) fueron modificados para reflejar una nueva metodología de cálculo utilizando las utilidades netas del período. Se incluyen ambos indicadores en la gráfica mostrada.

REGULACIÓN FINANCIERA

Circulares de la Superintendencia de Bancos

Octubre – diciembre 2025

Fecha	Disposiciones	Descripción
17 / 12 / 2025	<u>CIRCULAR</u> SB: <u>CSB-REG-</u> <u>202500021</u>	Instructivo sobre Lineamientos para la Definición del Apetito de Riesgo.

Cartas Circulares de la Superintendencia de Bancos

Octubre – diciembre 2025

Fecha	Disposiciones	Descripción
30 / 12 / 2025	<u>CARTA</u> <u>CIRCULAR:</u> CCI- <u>REG-202500016</u>	Reiterar las disposiciones establecidas en la Circular SB: Núm. 014/21 sobre productos bancarios inmovilizados..
19 / 12 / 2025	<u>CARTA</u> <u>CIRCULAR:</u> CCI- <u>REG-202500018</u>	Notificación sobre acceso al Boletín de inteligencia de eventos de Riesgo Operacional" ..

ANEXOS

Tabla A1
Indicadores seleccionados por sector económico de destino del crédito
Diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje (%)

Sector Económico	Saldo adeudado ▼	Part. %	Variación interanual	Número de créditos	Saldo promedio	TIPP	% Deuda en moneda extranjera	% Mayores deudores	% A y B	Morosidad	Variación morosidad (p.p) dic-24/25	Loan to value
Consumo	640,527	26.8%	4.2%	6,918,498	92,582	27.2	5.2%		92.4%	4.4%	0.78	44.8%
Vivienda	443,170	18.5%	13.2%	156,573	2,830,435	11.5	9.8%		97.9%	0.7%	0.11	54.9%
Comercio	292,290	12.2%	-0.1%	337,688	865,562	14.1	12.5%	56.0%	93.5%	1.6%	0.31	38.6%
Construcción	166,862	7.0%	16.1%	26,479	6,301,674	11.4	28.8%	84.6%	82.6%	0.8%	0.18	34.7%
Manufactura	164,194	6.9%	9.5%	35,393	4,639,154	10.4	36.0%	84.9%	94.3%	0.5%	0.03	42.6%
Act. Inmobiliarias	154,867	6.5%	21.6%	65,802	2,353,537	11.4	40.8%	71.3%	89.2%	0.8%	0.01	33.3%
Suministro de Electricidad	119,952	5.0%	58.9%	2,435	49,261,520	8.3	92.7%	98.3%	85.0%	0.0%	(0.25)	30.6%
Hoteles y Restaurantes	116,980	4.9%	1.0%	30,585	3,824,751	8.5	86.8%	91.2%	56.5%	0.9%	0.64	32.4%
Transporte y almacenamiento	57,374	2.4%	6.8%	28,371	2,022,272	11.3	56.3%	69.9%	88.2%	0.9%	0.00	43.6%
Intermediación Financiera	56,747	2.4%	-5.9%	10,753	5,277,299	9.8	29.6%	90.0%	93.4%	1.8%	1.65	35.9%
Agricultura	36,371	1.5%	-0.9%	39,980	909,724	13.9	22.0%	47.5%	88.9%	1.6%	0.09	35.3%
Otras actividades	36,155	1.5%	0.6%	73,471	492,103	15.6	9.5%	32.5%	91.8%	2.1%	(0.04)	30.1%
Servicios Sociales	29,524	1.2%	16.8%	7,712	3,828,273	13.1	4.2%	66.9%	91.6%	0.4%	0.10	31.5%
Explotación de Minas y Canteras	22,650	0.9%	49.0%	9,768	2,318,754	14.1	21.7%	41.4%	96.6%	0.8%	0.37	45.7%
Hogares	20,857	0.9%	10.0%	71,057	293,524	17.0	11.1%	14.5%	75.6%	5.6%	3.19	36.6%
Administración Pública y Defensa	15,253	0.6%	-8.3%	4,628	3,295,848	9.6	0.3%	97.0%	99.8%	0.1%	0.02	61.6%
Enseñanza	7,673	0.3%	7.3%	5,024	1,527,301	13.2	6.7%	63.6%	95.8%	0.3%	0.08	23.7%
Actividades de Org. y Órganos Extr.	7,578	0.3%	368.5%	5,240	1,446,242	8.8	72.0%	78.9%	97.0%	1.1%	(0.13)	30.3%
Pesca	312	0.0%	-16.2%	769	405,430	17.9	1.9%	19.3%	92.4%	2.0%	(4.21)	26.1%
Sistema financiero	2,389,334	100%	9.5%	7,830,226	305,142	15.8	23.9%	40.1%	90.5 %	1.9%	0.32	41.3%

Tabla A2
Tabla de indicadores del estado financiero por entidad
Diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje (%)

Entidad	Tipo de entidad	Participación en activos totales ▼	Activos totales	Var. Interanual activos	Cartera bruta total	Var. interanual cartera bruta	Cartera/ Activos	Inversiones/ Patrimonio Neto	Margen de intermediación	ROA (%)	ROE (%)	Var. utilidades brutas
Sistema Financiero	SF	100.0%	4,152,629	7.9%	2,381,883	9.2%	57.5%	192.0%	8.2	2.2	18.7	6.0%
Banreservas	BM	30.9%	1,281,883	5.4%	638,891	9.7%	45.3%	338.8%	6.8	1.96	21.9	-7.7%
Popular	BM	22.4%	929,748	9.4%	595,894	6.5%	59.7%	120.0%	9.4	3.36	23.1	10.4%
BHD	BM	15.6%	646,479	4.2%	381,937	5.9%	55.7%	193.3%	8.6	2.42	24.4	14.2%
Santa Cruz	BM	5.0%	206,804	15.5%	87,090	9.1%	39.1%	328.6%	8.3	2.37	21.0	10.4%
Scotiabank	BM	4.4%	180,851	7.6%	120,799	8.9%	61.1%	86.5%	9.3	1.56	10.0	55.7%
APAP	AAyP	4.3%	179,995	1.9%	121,876	16.1%	58.5%	125.3%	7.9	1.7	9.4	37.5%
Cibao	AAyP	2.7%	111,145	15.2%	66,474	11.8%	53.5%	145.9%	8.5	1.25	6.7	-20.2%
Promerica	BM	2.1%	86,992	25.9%	52,578	35.7%	46.1%	304.3%	6.7	0.84	12.5	18.4%
Caribe	BM	1.5%	60,402	28.2%	32,948	33.8%	41.3%	331.0%	7.3	0.45	6.1	-62.6%
La Nacional	AAyP	1.2%	51,288	14.9%	38,383	11.9%	67.2%	71.9%	8.0	1.16	7.3	5.5%
Banesco	BM	1.2%	49,874	-11.8%	29,862	3.5%	59.8%	244.7%	6.6	0.06	0.8	-64.5%
BDI	BM	0.9%	35,592	20.4%	19,725	6.8%	52.8%	72.6%	7.1	1.72	14.7	16.6%
BLH	BM	0.8%	33,041	22.6%	18,311	15.2%	49.2%	70.1%	7.6	2.43	22.9	29.7%
Citibank	BM	0.7%	29,540	9.9%	4,983	-30.1%	21.8%	152.3%	11.3	7.16	38.3	36.6%
Vimenca	BM	0.7%	27,554	11.9%	16,329	7.9%	54.0%	203.4%	5.0	0.43	3.7	-25.5%
Ademi	BM	0.6%	26,663	12.2%	18,218	7.8%	63.1%	68.1%	18.8	2.36	18.0	25.8%
Bandex	EP	0.5%	22,268	-12.40%	11,508	2.8%	51.7%	90.7%	6.1	1.6	6.7	15.2%
Lafise	BM	0.5%	21,871	-0.3%	11,141	11.0%	45.2%	407.4%	3.2	0.63	10.2	81.9%
Banfondesa	BAC	0.4%	17,821	23.0%	12,551	14.1%	61.9%	92.8%	20.0	3.63	20.8	5.1%
Motor Credito	BAC	0.4%	17,817	15.8%	14,073	14.1%	69.7%	43.8%	7.7	2.64	11.6	12.3%
Alaver	AAyP	0.4%	16,804	10.9%	10,344	5.3%	58.6%	96.2%	9.2	1.42	7.6	3.0%
Adopem	BAC	0.3%	14,458	7.3%	10,868	10.9%	67.9%	53.7%	26.3	7.02	23.1	13.3%
Duarte	AAyP	0.3%	12,852	5.0%	7,846	-2.0%	62.9%	99.7%	8.8	0.82	5.4	-43.0%
Qik Banco Digital	BM	0.3%	12,764	66.7%	6,687	47.1%	36.0%	44.0%	18.5	-7.11	-24.6	5.7%
JMMB	BM	0.3%	11,734	40.2%	6,652	25.0%	46.2%	153.7%	5.7	0.02	0.2	637.4%
Mocana	AAyP	0.2%	9,098	15.1%	5,317	8.2%	54.8%	123.2%	9.7	1.96	9.9	5.7%
Bonao	AAyP	0.2%	7,731	3.4%	5,726	11.0%	68.0%	95.4%	8.8	0.53	3.7	-13.5%
Romana	AAyP	0.2%	6,298	24.0%	4,709	12.9%	66.9%	39.6%	7.2	0.87	6.4	-36.3%
Union	BAC	0.1%	5,853	9.9%	4,003	6.4%	63.9%	66.4%	11.8	0.12	1.4	65.9%
Peravia	AAyP	0.1%	5,637	12.5%	3,368	-0.9%	59.5%	154.8%	12.4	0.4	2.8	-41.6%
Banco Bacc	BAC	0.1%	5,220	1.0%	4,352	0.5%	84.0%	13.6%	13.7	4.25	9.8	-2.0%
Confisa	BAC	0.1%	5,087	10.1%	4,659	16.4%	80.9%	0.0%	11.7	2.06	7.5	-17.1%
Atlántico	BAC	0.1%	4,164	31.4%	2,928	19.0%	59.6%	72.6%	10.8	0.8	8.2	-53.4%
Fihogar	BAC	0.1%	3,680	12.1%	2,694	4.6%	71.5%	2.2%	9.8	1.26	10.0	-39.1%
Maguana	AAyP	0.1%	3,632	23.1%	2,842	22.5%	64.1%	45.4%	7.2	1.84	12.0	29.6%
Bancotuí	BAC	0.1%	2,101	15.3%	1,355	3.8%	62.3%	57.6%	8.1	1.5	11.1	2.4%
Leasconfisa	BAC	0.0%	1,739	10.8%	1,542	9.2%	80.8%	0.0%	11.5	0.15	1.4	9.1%
Gruficorp	BAC	0.0%	1,450	10.0%	1,350	11.3%	83.9%	2.0%	9.9	0.75	5.3	108.8%
Norpresa	CC	0.0%	1,258	4.0%	1,070	5.4%	81.0%	33.4%	18.3	2.23	10.2	43.4%
Optima	BAC	0.0%	1,131	9.0%	1,000	22.5%	75.6%	0.0%	9.4	2.4	12.6	13.3%
Bonanza	BAC	0.0%	931	28.3%	798	17.2%	72.0%	0.0%	11.1	1.52	5.1	-22.4%
Cofaci	BAC	0.0%	790	31.5%	551	11.6%	62.4%	27.8%	12.3	1.13	5.0	53.0%
Monumental	CC	0.0%	480	17.8%	400	8.2%	75.7%	22.0%	10.4	1.35	6.3	57.4%
Oficorp	CC	0.0%	107	-5.9%	98	-4.1%	95.6%	0.0%	12.5	0.58	2.1	-57.6%
Bancos Múltiples		87.7%	3,641,792	7.9%	2,042,043	8.7%	56.2%	212.0%	8.1	2.3	20.9	5.8%
Asociaciones de Ahorros y Pr.		9.7%	404,481	8.3%	266,886	12.9%	66.0%	121.4%	8.3	1.4	8.0	8.5%
Bancos de Ahorro y Crédito		2.0%	82,244	14.2%	62,724	11.6%	76.6%	45.6%	15.1	3.2	14.7	4.8%
Corporaciones de Crédito		0.0%	1,844	6.6%	1,569	5.4%	84.7%	22.4%	16.0	1.9	8.7	39.3%

Tabla A3
Tabla de indicadores de crédito seleccionados por entidad
Diciembre 2025
En DOP millones y porcentaje (%)

Entidad	Tipo de entidad	Cartera Vencida ▼	Morosidad Estresada	Morosidad	Provisiones constituidas para cartera	Gasto en provisiones	Cobertura simple	Cobertura estresada	Proporción cartera A y B	Loan-to-Value	Cartera Castigada (12m)	Cartera Adjudicada (12m)	Días de atraso promedio pond. MN	Días de atraso promedio pond. ME
Sistema financiero	SF	44,769	7.76	1.87	77,992	51,640	174.2	42.1	90.5	41.3	2.0	0.1	10.3	11.8
Popular	BM	9,934	8.52	1.66	19,124	11,628	192.5	37.5	89.4	40.3	2.0	0.1	6.4	2.2
Banreservas	BM	8,864	8.40	1.40	18,334	11,288	206.8	34.5	88.5	44.3	1.2	0.0	5.1	3.8
BHD	BM	8,665	7.85	2.24	17,752	10,343	204.9	58.4	91.2	37.5	3.0	0.2	8.4	5.2
Santa Cruz	BM	2,750	8.92	3.07	3,471	3,600	126.2	43.4	91.3	41.3	3.6	0.0	10.6	5.2
Scotiabank	BM	2,294	7.32	1.94	3,127	2,952	136.3	36.0	94.1	30.6	2.3	0.0	3.4	5.4
APAP	AAyP	2,141	9.96	1.78	3,354	3,646	156.6	28.0	95.1	52.8	2.7	0.3	6.7	8.4
Banesco	BM	1,470	10.06	5.00	1,452	1,045	98.8	49.2	84.8	43.2	2.8	0.8	12.6	10.8
Caribe	BM	1,421	8.83	4.26	1,419	1,176	99.9	48.1	91.8	43.4	3.1	0.4	12.8	6.5
Cibao	AAyP	1,126	4.12	1.66	1,808	770	160.6	64.5	96.8	47.3	1.0	0.4	18.3	18.4
Promerica	BM	1,027	4.94	1.93	1,640	1,893	159.6	62.4	91.0	34.2	2.6	0.0	7.9	6.3
La Nacional	AAyP	871	3.86	2.27	871	439	99.9	58.9	94.3	60.0	0.9	0.1	15.6	17.1
Vimenca	BM	508	6.95	3.09	517	431	101.8	45.2	82.7		2.8	0.1	9.9	7.0
Qik Banco Digital	BM	431	17.97	6.61	433	699	100.5	36.9	91.7		6.7	0.0	12.0	0.2
Ademi	BM	400	5.83	2.21	547	443	136.6	51.8	96.3	35.8	2.5	0.0	9.1	3.4
Motor Credito	BAC	288	3.33	2.05	330	20	114.8	70.5	96.3	48.5	0.4	0.9	5.3	0.0
Alaver	AAyP	256	4.18	2.47	276	109	107.7	63.7	86.2	46.1	1.0	0.3	15.6	9.1
Banfondesa	BAC	230	2.59	1.84	299	142	129.9	92.3	98.0	30.4	0.7	0.0	13.7	0.0
Peravia	AAyP	190	7.01	5.60	184	71	96.9	77.4	93.8	36.9	0.4	0.3	40.9	95.7
BDI	BM	169	2.80	0.82	330	19	195.3	57.4	84.8	28.4	0.2	0.0	6.2	13.2
Adopem	BAC	169	2.16	1.56	297	117	175.8	127.0	98.3		0.6	0.0	4.9	0.0
Bonao	AAyP	162	4.03	2.84	153	35	94.7	66.7	93.4	43.9	0.5	0.3	9.3	22.0
JMMB	BM	143	5.29	2.10	145	108	101.3	40.2	86.4	39.1	1.8	0.6	6.1	0.4
Lafise	BM	143	2.94	1.34	239	111	166.6	76.1	90.8	40.2	0.5	0.1	9.1	7.1
Union	BAC	142	7.48	3.44	138	68	96.8	44.6	94.0	29.4	2.1	0.9	11.3	0.0
Gruficorp	BAC	136	16.64	9.99	58	28	43.0	25.8	94.8	61.7	2.8	0.0	30.6	0.0
Duarte	AAyP	124	5.15	1.55	201	95	161.8	48.6	86.6	45.9	0.9	0.2	14.0	54.9
Banco Bacc	BAC	90	4.04	2.03	122	6	135.6	68.2	96.6	48.6	0.2	1.8	15.2	0.0
Mocana	AAyP	88	2.97	1.65	105	23	119.3	66.5	89.5	44.3	0.5	0.2	6.7	0.0
Atlántico	BAC	80	7.93	2.67	93	62	116.2	39.2	95.2	43.4	1.6	1.6	9.8	11.4
BLH	BM	77	1.58	0.40	269	0	350.7	88.7	84.1	30.6	0.1	0.0	2.2	1.8
Romana	AAyP	73	5.73	1.52	120	35	165.6	43.9	92.6	45.9	0.4	2.9	13.6	0.0
Fihogar	BAC	69	5.43	2.52	83	28	120.9	56.0	95.7	46.7	0.4	2.5	16.6	0.0
Maguana	AAyP	50	4.40	1.76	78	5	153.8	61.5	92.5	39.4	0.5	0.0	5.4	0.0
Confisa	BAC	37	2.43	0.80	73	23	196.5	64.5	96.9	48.5	0.6	1.0	2.4	0.0
Norpres	BAC	34	4.17	3.14	30	18	88.6	66.7	95.0	21.5	0.9	0.0	6.9	0.0
Bonanza	BAC	26	4.85	3.22	23	5	85.9	57.1	94.2	47.6	0.1	1.1	5.5	0.0
Bancotuí	BAC	23	6.22	1.74	25	4	108.3	30.2	84.8	34.5	0.6	3.1	3.7	0.0
Optima	BAC	11	4.17	1.09	13	4	125.6	32.8	94.8	53.1	0.6	1.3	6.6	0.0
Monumental	CC	10	2.80	2.48	10	4	103.7	91.8	99.2	41.0	0.6	0.3	12.9	0.0
Oficorp	CC	9	14.38	9.71	4	1	39.3	26.6	93.2	63.7	1.8	0.0	22.0	0.0
Cofaci	BAC	8	2.10	1.45	9	1	114.7	79.2	98.1	40.0	0.1	0.1	4.8	0.0
Leasconfisa	BAC	4	2.69	0.25	18	13	469.9	43.5	98.0		0.9	1.5	3.0	0.0
Citibank	BM	0	0.00	0.00	187	21			89.4		0.0	0.0	0.0	0.0
Bancos Múltiples		38,297	8.05	1.87	68,987	45,758	180.1	41.9	89.7	39.8	2.1	0.1	7.9	5.6
Asociaciones de Ahorros y Pr.		5,081	6.79	1.90	7,149	5,227	140.7	39.4	94.6	50.4	1.7	0.3	15.1	25.3
Bancos de Ahorro y Crédito		1,314	3.90	2.09	1,583	519	120.4	64.4	96.5	44.5	0.7	0.8	9.4	11.4
Corporaciones de Crédito		53	4.45	3.38	44	22	82.7	62.7	96.0	27.9	0.9	0.1	12.9	0.0