



I. Introducción

Durante el primer trimestre del año 2011, el desempeño de la economía dominicana ha estado influenciado por factores económicos externos, tales como: los constantes incrementos en los precios del petróleo y sus derivados; así como, los de las materias primas para actividades industriales y agropecuarias. Dichos incrementos han generado un espiral inflacionario a nivel internacional, manifestándose en el aumento de la tasa de inflación en la mayoría de las economías en desarrollo.

A nivel de la economía local, esto ha provocado que la Autoridad Monetaria y Financiera en aras de mantener la estabilidad macroeconómica implementen una estrategia de política monetaria levemente restrictiva como medida de ajuste orientada al cumplimiento de la meta de inflación (5-0-6.0%) para el presente año, en respuesta al incremento de la inflación importada.

La tasa de interés de la Política Monetaria del Banco Central (overnight) ha aumentado de 5.0% a 6.25%, durante el período comprendido de diciembre 2010 a marzo 2011. Este incremento se ha implementado bajo la estrategia de retirar de manera gradual el estímulo monetario otorgado desde el año 2009, con la finalidad de preservar la estabilidad de los precios, además de adecuar la expansión del crédito bancario al ritmo de crecimiento de la economía.

Ante el citado escenario, los efectos en el Sistema Financiero se han reflejado en presiones hacia el alza de las tasas de interés de los préstamos, manifestándose en una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito de los principales sectores de la economía, como de las actividades de intermediación financiera y cambiaria.

Esta desaceleración del crédito, así como las alzas registradas en las tasas de interés de la política monetaria del Banco Central, como del Sistema Financiero son consistentes con las medidas que se están implementando en las economías latinoamericanas en

respuesta a la incertidumbre internacional de los diferentes eventos adversos al ciclo económico, las cuales tienen como finalidad de resguardar la estabilidad económica alcanzada en los últimos años.

Ante este panorama económico, la dinámica del Sistema Financiero Dominicano ha sido leve. A marzo del 2011, los activos totales ascendieron a RD\$770,712.6 millones registrando una disminución de RD\$6,304.1 millones, equivalente a una reducción de -0.8%, con respecto a diciembre 2010. Dicha reducción se explica por el descenso de los *pasivos*, específicamente por los préstamos tomado desde el exterior por las entidades de intermediación financiera, los cuales registraron una disminución absoluta de RD\$6,970.1 millones, en igual periodo de referencia.

La cartera de crédito creció a un ritmo menor al observado en el primer trimestre del año pasado. En efecto, la cartera de préstamos del Sistema Financiero alcanzó, en marzo del 2011, un nivel de RD\$461,683.6 millones presentando un incremento de 2.6%, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a una variación positiva de RD\$11,602.6 millones, inferior al crecimiento de RD\$22,424.8 millones, es decir, 5.7% registrado en el primer trimestre pasado año 2010.

En términos desagregados a nivel de sector público y privado, se observó que durante el primer trimestre del año 2011, la cartera de crédito privado acumuló un incremento de RD\$8,034.4 millones, con una tasa de crecimiento de 2.0%, menor en 1.2 puntos porcentuales a la registrada en igual periodo del año 2010. Asimismo, la cartera del sector público aumentó en RD\$3,567.9 millones durante el periodo de referencia, equivalente a un 9.1%, inferior al crecimiento de 20.4% observado en igual trimestre del 2010.

En lo referente a la cartera de crédito privada desagregada por destino, el análisis de las informaciones muestra que los préstamos destinados a los sectores productivos crecieron durante el periodo de referencia un 1.4%, equivalente a RD\$3,326.6 millones en valor



absoluto; los préstamos de consumo y/o personales aumentaron en RD\$1,847.8 millones, es decir, 1.9%; y los préstamos destinados a la compra de viviendas incrementaron en RD\$2,863.0 millones, con una tasa de crecimiento de 3.6%.

La desaceleración observada en el ritmo de crecimiento del nivel de crédito, responde al mayor grado de incertidumbre en torno a la evolución de los precios de las materias primas en los mercados internacionales; a las alzas de las tasas de interés locales, que ha provocado que los inversionistas posterguen sus proyectos de inversión; así como a la reversión de las medidas administrativas adoptadas para mitigar los efectos de la crisis financiera internacional, tales como la relativa a la evaluación de los mayores deudores comerciales por historial de pago en lugar de capacidad de pago, dispuesta mediante la Circular de la Superintendencia de Bancos 004/09 del 24 de marzo del 2009.

En este sentido, a marzo del 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$63,504.6, registrando un incremento de RD\$206.0 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a 0.3%; la cartera del sector Turismo ascendió a RD\$15,413.6 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$1,214.6 millones, con una tasa de crecimiento de 8.6%; los créditos para Actividades Inmobiliarias alcanzaron un nivel de RD\$21,596.7 millones, acumulando un crecimiento de RD\$1,021.0 millones, es decir, 5.0%; y los correspondientes al sector Energía y Agua totalizaron RD\$11,533.5 millones, registrando un aumento de RD\$8,388.0 millones, que representa una variación relativa de 266.7%. En contraste, la cartera de crédito del sector Construcción alcanzó un nivel de RD\$26,361.6 millones, registrando una disminución de RD\$1,155.6 millones, equivalente a -4.2%; la del sector Agropecuario totalizó RD\$12,426.0 millones, presentando una reducción de RD\$1,474.4 millones, que representa una variación de -10.6%; la de Industrias manufactureras ascendió a RD\$33,310.0 millones, con una disminución de RD\$374.1 millones, equivalente a -1.1%; y los préstamos

al sector Transporte alcanzaron un nivel de RD\$8,134.0 millones, registrando una disminución de RD\$274.3 millones, que representa una variación de -3.3%.

A nivel de las tasas de interés, con relación a marzo del 2010, las tasas para préstamos a los sectores productivos acumulan un incremento de 1.92 puntos porcentuales, situándose en un nivel de 13.33% en marzo del 2011; la tasa para préstamos de consumo y/o personales aumentó en 3.30 puntos porcentuales, ubicándose en 20.19%; y la tasa de los créditos para compra de viviendas registró un incremento de 1.34 puntos porcentuales, situándose en 12.34%.

Con respecto a la rentabilidad, a marzo del 2011, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$5,123.0 millones, que comparado con marzo del 2010, registran una disminución de RD\$64.9 millones, equivalente a un descenso de -1.3%. No obstante, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por un monto de RD\$4,205.4 millones, que reflejan un incremento de RD\$35.1 millones, que representa un crecimiento de 0.8%, con respecto a la rentabilidad acumulada en el primer trimestre del 2010. Las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendentes a RD\$664.7 millones, registraron una disminución de RD\$58.8 millones, que representa una variación porcentual de -8.1%; y para el resto de las entidades de intermediación financiera totalizaron RD\$252.9 millones, presentando una disminución de RD\$41.1 millones, equivalente a -14.0%.

Los indicadores microprudenciales, muestran que el Sistema Financiero Dominicano continúa reflejando una posición firme, con un índice de solvencia de 18.30%, superior al mínimo requerido de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02. Adicionalmente, el nivel de eficiencia, medido por el indicador Costos/Ingresos, se situó en 69.15%, manteniéndose estable en un nivel de calificación regular, de acuerdo a los estándares internacionales.



En lo referente a la evolución de los riesgos a los que está expuesto el Sistema Financiero, se observó lo siguiente:

Riesgo de Crédito: continúa siendo el de mayor impacto en la actividad financiera dominicana. Durante el primer trimestre del año 2011, los indicadores de calidad se han mantenido relativamente estables; el nivel de morosidad se situó en 3.2%, con un índice de provisiones de 122.5%, que indica que las provisiones constituidas cubren RD\$1.23 por cada peso de crédito vencido, y muestra que los niveles actuales de provisiones permiten contrarrestar la vulnerabilidad asociada a la materialización de riesgo de incumplimiento de pago de los créditos. Con respecto a la clasificación de riesgo de la cartera de crédito, a marzo del 2011, el 67.3% de los créditos del Sistema Financiero se concentran en la clasificación "A"; 11.9% en "B"; 8.8% en "C"; 8.4% en "D" y 3.7% en "E", porcentajes similares a los observados en diciembre del 2010.

En cuanto a la concentración, se observó que 1,883 mayores deudores comerciales, concentran el 69% de la cartera comercial del Sistema Financiero. El análisis de la concentración por sector muestra una alta diversificación crediticia para cada uno de sectores reales de la economía, con excepción del sector construcción el cual concentra el 18% de la cartera de crédito comercial de los mayores deudores. Esto revela, que sobre la dinámica de crecimiento que presente el referido sector va a depender la calidad y vulnerabilidad de la cartera comercial.

Riesgo de Liquidez: Los resultados del análisis permiten evaluar este riesgo en un nivel bajo, debido a que el Sistema Financiero mantiene Razones de Liquidez Ajustada (RLA) superiores a los límites reglamentarios de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. En particular durante los primeros dos meses del año 2010, el promedio de la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) fue de 309.52% para la banda de tiempo de 0-15 días; 272.05% de 0-30 días; 255.41% de 0-60 días; y 271.76% de 0-90 días, superando con holgura los límites establecidos.

Asimismo, los recursos disponibles del Sistema Financiero alcanzaron, en marzo del 2011, un nivel de RD\$150,551.0 millones y representan el 23.64% del total de captaciones, indicando que el sistema mantiene un nivel de liquidez suficiente para sustentar eventuales retiros del público y situaciones de crisis de liquidez.

Riesgo de Mercado: El análisis realizado permite evaluar el riesgo de mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo con tendencia al alza, debido a la reducida participación que mantiene en el índice de solvencia y en los ingresos anualizados antes de impuestos sobre la renta. En particular, el Valor en Riesgo de Mercado representó durante los dos primeros meses del año, en promedio, 1.23 puntos porcentuales sobre el índice de solvencia y 18.37 puntos porcentuales sobre los ingresos antes de impuestos sobre la renta.

Como principal componente de riesgo de mercado se destaca el Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional, que presenta el 94.96% del Valor en Riesgo de Mercado ascendente a RD\$3,968.8 millones. No obstante, ante un incremento de 1% en la tasa de referencia, el impacto del VaR de mercado en el índice de solvencia no es significativo (aumentaría en apenas 0.18 puntos porcentuales), lo cual refleja que este riesgo, a nivel sistémico, es bajo. Adicionalmente, los Valores en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera y de Tasa de Cambio se mantienen en niveles bajos, debido a la estabilidad relativa del tipo de cambio y de las tasas de interés en dólares, tanto a nivel internacional como en el mercado local.

Riesgo Operacional: Con relación a este riesgo, la Superintendencia de Bancos continúa avanzando con el proceso de implementación del Reglamento de Riesgo Operacional. En este sentido, durante el primer trimestre del año en curso, fueron recibidos para evaluación los Manuales de Políticas y Procedimientos de Riesgo Operacional, así como los requerimientos relativos a la determinación de ingresos y gastos por líneas de negocios, informes de evaluación y actualización de los planes de implementación de dicho riesgo, conforme a lo



dispuesto en el Instructivo de Aplicación de Riesgo Operacional para el establecimiento de una estructura para el cálculo de dicho riesgo.

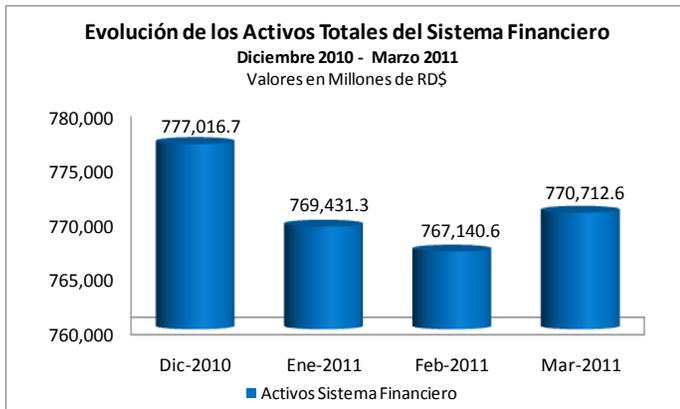
Finalmente, es preciso destacar que el ritmo de crecimiento del Sistema Financiero estará determinado por la evolución de las variables macroeconómicas locales, las cuales están siendo afectadas por factores económicos externos como los mencionados anteriormente. Ante la incertidumbre en torno al crecimiento de las economías, las previsiones del FMI señalan que las alzas en los precios del petróleo y sus derivados tendrán un impacto leve en la actividad económica local, por lo que para la economía dominicana, que ha demostrado contar con fundamentos sólidos para mitigar riesgos del exterior, se mantienen las perspectivas de crecimiento favorables en torno a 5.5% para el año 2011.

No obstante, el escenario macroeconómico predominante ha propiciado que la Superintendencia de Bancos actualice hacia la baja las perspectivas de crecimiento del Sistema Financiero. En este sentido, las proyecciones realizadas muestran que al finalizar el año 2011, los activos estarían creciendo en torno a 11.0_13.0%; la cartera de crédito crecería en un rango de 10.0_12-0%; y las captaciones del sistema aumentarían entre un 12-0 – 14.0%.

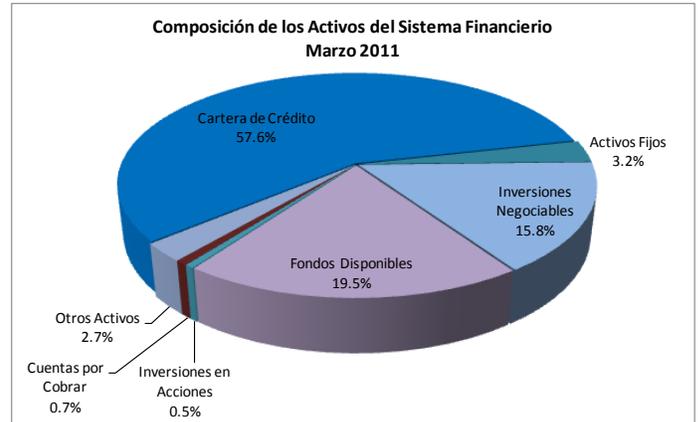
II. Evolución del Sistema Financiero Año 2010

2.1 Activos

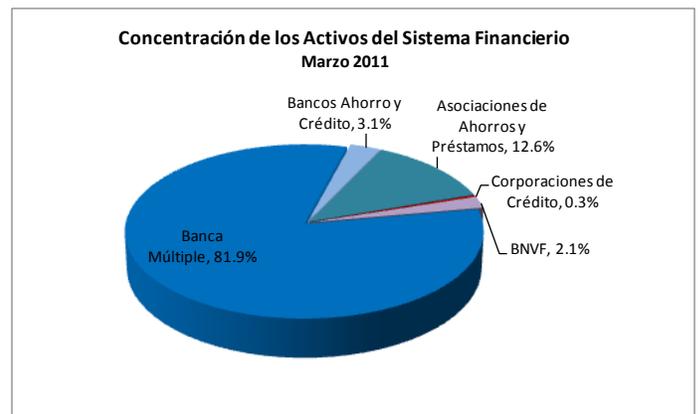
A marzo del año 2011, los **activos totales** del Sistema Financiero Dominicano ascendieron a RD\$770,712.6 millones, registrando disminución de RD\$6,304.1 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2010, equivalente a un decrecimiento de -0.8%, contrario al crecimiento de 3.2% que presentaron en el primer trimestre del año 2010. Cabe señalar, que si bien los activos experimentaron una moderada disminución, su nivel refleja una reversión de la tendencia decreciente que se había suscitado durante los primeros dos meses del año.



La estructura de los activos del Sistema Financiero no presenta cambios significativos. A marzo de 2011, el 57.6% se concentra en cartera de crédito, 15.8% en inversiones negociables y a vencimiento, 19.5% en fondos disponibles, 3.2% en activos fijos, 0.7% en cuentas por cobrar, 0.5% en inversiones en acciones y 2.7% representa otros activos. De acuerdo a estas informaciones, los activos productivos (cartera de crédito más inversiones negociables y a vencimiento) representan el 73.4% del total de activos del sistema, y refleja que las entidades concentran sus recursos en las actividades de intermediación más rentables y productivas.



A marzo de 2011, los Bancos Múltiples concentran el 81.9% del total de activos del Sistema Financiero; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos 12.6%; los Bancos de Ahorro y Crédito 3.1%; las Corporaciones de Crédito 0.3% y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 2.1%.

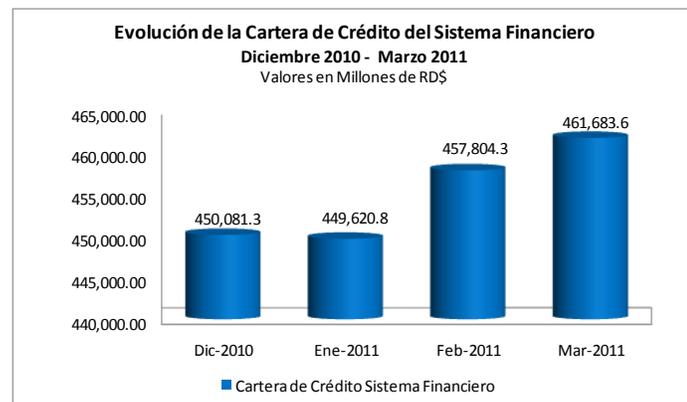


La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó en el primer trimestre del año 2011 un nivel de RD\$461,683.6 millones, que comparado con diciembre del 2010, representa un crecimiento de RD\$11,602.3 millones, equivalente a una variación porcentual de 2.6%, que resultó inferior en 3.1 puntos porcentuales al crecimiento registrado durante igual periodo del pasado año 2010.

La desaceleración observada en el ritmo de crecimiento del nivel de créditos, responde al mayor grado de incertidumbre en torno a la evolución de los precios de las materias primas en los mercados internacionales; a las alzas de las tasas de interés locales, que ha provocado

que los inversionistas posterguen sus proyectos de inversión; así como a la reversión de las medidas administrativas adoptadas para mitigar los efectos de la crisis financiera internacional, tales como la relativa a la evaluación de los mayores deudores comerciales por historial de pago en lugar de capacidad de pago, dispuesta mediante la Circular de la Superintendencia de Bancos 004/09 del 24 de marzo del 2009.

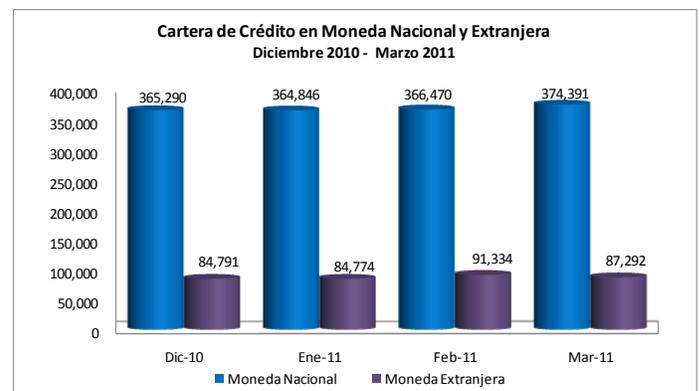
Comparado con marzo del 2010, la cartera acumula un incremento de RD\$44,177.8 millones, que representa una tasa de crecimiento anual de 10.6%.



Por grupo de entidades, se observa que con relación a diciembre del 2010, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples registró un incremento de RD\$9,527.6 millones, equivalente a un crecimiento de 2.6%; la de Asociaciones de Ahorros y Préstamos aumentó en RD\$1,452.3 millones, con una variación de 2.6%; la de Bancos de Ahorro y Crédito creció en RD\$748.7 millones, equivalente a un 4.1%; la de las Corporaciones de Crédito incrementó en RD\$25.5 millones, con una variación porcentual de 0.4%; mientras que la del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción disminuyó en RD\$151.9 millones, que representa una reducción de 2.4%.

Valores en Millones de RD\$	Dic-10	Mar-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	368,934.0	378,461.7	9,527.6	2.6%	82.0%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	54,947.7	56,400.1	1,452.3	2.6%	12.2%
Bancos de Ahorro y Crédito	18,124.2	18,873.0	748.7	4.1%	4.1%
Corporaciones de Crédito	1,692.0	1,717.5	25.5	1.5%	0.4%
BNVF	6,383.3	6,231.4	(151.9)	-2.4%	1.3%
TOTAL	450,081.3	461,683.6	11,602.3	2.6%	100.0%

Por tipo de moneda, la composición de la cartera de crédito se ha mantenido estable durante el primer trimestre del año, representando la cartera en moneda nacional el 81.1% y en moneda extranjera 18.9%. Con relación a su nivel en diciembre del 2010, los créditos en moneda nacional incrementaron en RD\$9,101.1 millones, equivalente a 2.5%; y los denominados en moneda extranjera aumentaron en RD\$2,501.2 millones, que representa un crecimiento de 2.9%. Estas informaciones revelan que los agentes económicos mantienen su preferencia por financiamiento en moneda local.



Por tipo de crédito, se observa que durante el primer trimestre del año 2011 se destinaron créditos a los sectores público y privado por montos de RD\$42,890.2 y RD\$418,793.4 millones, respectivamente, lo que representa una participación de 9.3% y 90.7%, respectivamente. Esto refleja un incremento de 0.6 puntos porcentuales en la participación de la cartera del sector público. Comparado con diciembre de 2010, la cartera de crédito del sector privado aumentó en RD\$8,034.4 millones, equivalente a 2.0%, menor en 1.2 puntos porcentuales a la registrada durante el primer trimestre del año 2010; y la del sector público incrementó en RD\$3,567.9 millones, con una variación porcentual de 9.1%, inferior al crecimiento de 20.4% observado en igual trimestre del 2010.



Cartera de Crédito por Tipo de Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-10	Mar-11	Absoluta	Porcentual	Mar-11
Sector Público	39,322.3	42,890.2	3,567.9	9.1%	9.3%
Sector Privado	410,759.0	418,793.4	8,034.4	2.0%	90.7%
Total	450,081.3	461,683.6	11,602.3	2.6%	100%

En términos anualizados, los créditos orientados al sector privado acumulan un crecimiento de RD\$70,556.7 millones, que representa una tasa de 20.3%; mientras los créditos al sector público registran una disminución de RD\$26,378.9 millones, equivalente a -38.1%, que se explica por el financiamiento alternativo mediante la emisión de títulos de deuda pública adoptado por el Estado desde el pasado año 2010.

Por destino del crédito, la cartera muestra crecimientos en todas sus clasificaciones, y su distribución no presenta variaciones significativas. A marzo del 2011, el 60.0% de los créditos se concentraron en los sectores productivos; 21.9% fueron destinados a préstamos de consumo y/o personales; y 18.1% fueron consignados para la compra de viviendas.

Comparado con diciembre de 2010, los préstamos a los sectores productivos registraron un incremento absoluto de RD\$6,891.5 millones, equivalente a un crecimiento de 2.6%; los préstamos personales aumentaron en RD\$1,847.8 millones con una variación porcentual de 1.9%; y los préstamos para la adquisición de viviendas incrementaron en RD\$2,863.0 millones, que representa una tasa de crecimiento de 3.6%.

Cartera de Crédito Privado por Destino					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Sectores de Destino	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-10	Mar-11	Absoluta	Porcentual	Mar-11
Comercial Privada	230,719.2	234,042.8	3,323.6	1.4%	55.9%
Consumo	99,391.9	101,239.6	1,847.8	1.9%	24.2%
Hipotecario	80,647.9	83,510.9	2,863.0	3.6%	19.9%
Total	410,759.0	418,793.4	8,034.4	2.0%	100%

Por rango de préstamos, se observa que los mayores deudores comerciales, es decir, aquellos con préstamos superiores a los RD\$15.0 millones, concentran el 62.6% de la cartera de crédito comercial total, por un monto de RD\$173,495.1 millones. El 37.4%, equivalente a un monto

de RD\$103,437.9 millones corresponde a créditos otorgados al segmento de menores deudores comerciales.

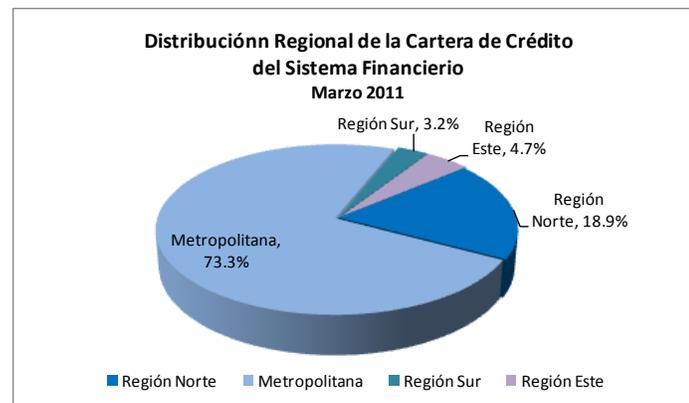
Cartera de Crédito Comercial del Sistema Financiero		
Por Rango de Préstamos de Deudores		
Marzo 2011		
Rango de Préstamos	Monto en Millones de RD\$	Participación %
1. < De 5 mm	72,052.8	26.0%
2. De 5 a 15 mm	31,385.2	11.3%
3. De 15 a 50 mm	37,892.7	13.7%
4. De 50 a 100 mm	24,464.6	8.8%
5. Mayor de 100 mm	111,137.8	40.1%
Total	276,933.0	100.0%

Por destino económico, el análisis de las informaciones revela que, a marzo del 2011, el 22.9% de los créditos comerciales se concentran en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 12.0% en el sector de Industrias Manufactureras; 10.1% en Administración Pública y Seguridad Social; 9.5% en Construcción; 7.8% en Actividades Inmobiliarias; 6.5% en Intermediación Financiera; 5.6% en Turismo; 4.5% en Agricultura; 4.2% en Suministro de Electricidad, Gas y Agua; y 2.9% en Transporte. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Minería, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentran el 14.0% de la cartera de crédito comercial. Esto revela que el mayor porcentaje de los créditos se concentra en los sectores más representativos de la economía.

En este sentido, a marzo del 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$63,504.6, registrando un incremento de RD\$206.0 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, para una tasa de crecimiento anualizada de 0.3%; la cartera del sector Turismo ascendió a RD\$15,413.6 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$1,214.6 millones, equivalente a 8.6%; los créditos para Actividades Inmobiliarias alcanzaron un nivel de RD\$21,596.7 millones, acumulando un crecimiento de RD\$1,021.0 millones, es decir, 5.0%; y los correspondientes al sector Energía y Agua totalizaron RD\$11,533.5 millones, registrando un aumento de

RD\$8,388.0 millones, con una tasa de variación de 266.7%. En contraste, la cartera de crédito del sector Construcción alcanzó un nivel de RD\$26,361.6 millones, registrando una disminución de RD\$1,155.6 millones, que representa una variación de -4.2%; la del sector Agropecuario totalizó RD\$12,426.0 millones, presentaron una reducción de RD\$1,474.4 millones, equivalente a -10.6%; la de Industrias manufactureras ascendió a RD\$33,310.0 millones, con una disminución de RD\$374.1 millones, equivalente a -1.1%; y los préstamos al sector Transporte alcanzaron los RD\$8,134.0 millones, registrando una disminución de RD\$274.3 millones, que representa una variación de -3.3%.

A nivel geográfico, el análisis de la distribución de los créditos del Sistema Financiero muestra que la cartera de crédito continúa altamente concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. A marzo del 2011, el 73.3% de la cartera total, equivalente a RD\$338,295.1 millones se concentra en la región Metropolitana; 18.9% que representa RD\$87,157.5 millones en la región Norte; 4.7%, es decir, RD\$21,536.9 millones en la región Este; y el restante 3.2% equivalente a RD\$14,694.2 millones se concentran en la región Sur.

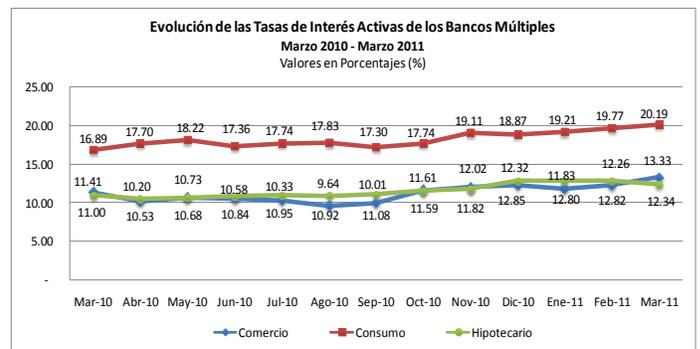


Con relación al número de créditos, durante el primer trimestre del año 2011, las entidades de intermediación financiera otorgaron un total de 58,425 nuevos créditos, que representa un incremento de 2.5%, con relación a los créditos otorgados a diciembre del 2010. Desagregando por tipo de crédito, se observó que de los nuevos créditos

otorgados, 31,336 fueron comerciales; 25,300 de consumo; y 1,789 para la adquisición de viviendas.

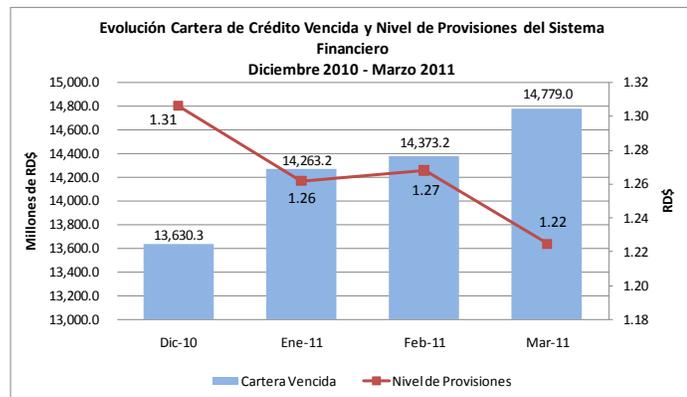
Sobre las Tasas de Interés Activas

La tasa de interés activa nominal de los Bancos Múltiples para créditos comerciales se situó en 13.33% en marzo del 2011, registrando un aumento de 1.92 puntos porcentuales, respecto a la tasa de referencia en marzo del 2010; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se ubicó en 20.19% y registró un incremento de 3.30 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se situó en 12.34%, presentando un incremento de 1.34 puntos porcentuales, en el mismo periodo de referencia.



La tendencia creciente de las referidas tasas tiene su explicación en los incrementos moderados que gradualmente se han estado registrando en la tasa de interés de política monetaria del Banco Central (overnight), como medida de ajuste orientada al cumplimiento de la meta de inflación (5-0-6.0%) para el presente año, en respuesta al incremento de la inflación importada. Estas medidas se han implementado bajo una estrategia de política monetaria levemente restrictiva, que precisa retirar de manera gradual el estímulo monetario otorgado desde el año 2009, en aras de preservar la estabilidad de los precios, además de adecuar la expansión del crédito bancario al ritmo de crecimiento de la economía.

En lo referente a la *calidad de la cartera de crédito* del Sistema Financiero, a marzo del 2011, el monto total de cartera vencida ascendió a RD\$14,779.0 millones, que comparado con su nivel en diciembre del 2010, representa un incremento de RD\$1,148.7 millones, equivalente a 8.4%. No obstante, el indicador de morosidad se situó en 3.2%, lo que representa un incremento de apenas 0.2 puntos porcentuales, respecto a diciembre del 2010, donde el indicador fue de 3.0%. El índice de provisiones ascendió a 122.5%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.23 por cada peso de crédito vencido, y reflejando que los niveles actuales de provisiones permiten contrarrestar la vulnerabilidad asociada a la materialización de riesgo de incumplimiento de pago de los créditos.



2.2 Pasivos y Patrimonio

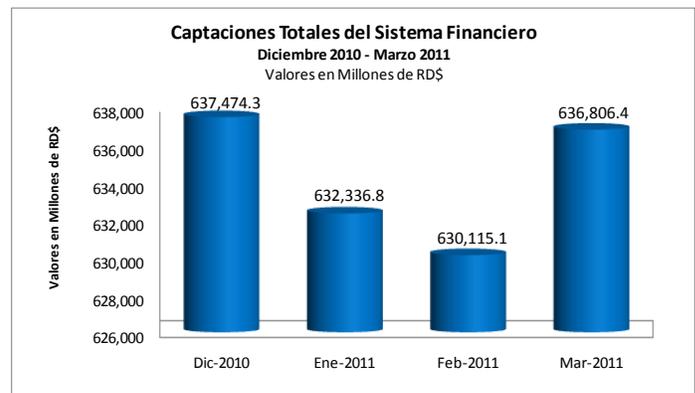
A marzo del 2011, los *pasivos* del Sistema Financiero totalizaron RD\$681,102.0 millones, registrando una disminución de RD\$7,228.1 millones, con respecto a diciembre del 2010, que representa una variación porcentual de -1.1%, en contraste con el crecimiento de 3.7% registrado en igual periodo del año 2010. Este comportamiento se explica por la reducción de los fondos tomados préstamos de instituciones financieras del exterior, los cuales disminuyeron en RD\$6,970.1 millones, equivalente a 38.3% durante el periodo de referencia.

Comparado con marzo del 2010, los pasivos totales registran un crecimiento de 9.8%, equivalente a

RD\$61,042.5 millones en valor absoluto, sustentado fundamentalmente en el incremento de los depósitos del público por un monto de RD\$50,244.5 millones, con una tasa de variación de 13.7%.



Las *captaciones*, que constituyen la principal fuente de fondeo del Sistema Financiero Dominicano, alcanzaron en marzo del 2011 un nivel de RD\$636,806.4 millones, presentando una reducción de RD\$667.8 millones, comparado con diciembre del 2010, equivalente a una disminución de -0.1%, contrario al crecimiento de 4.5%, equivalente a RD\$25,264.0 millones registrado en igual trimestre del año 2010.

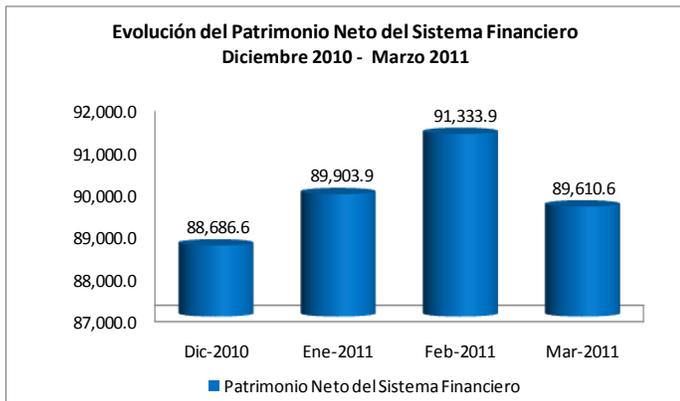


El análisis de las captaciones por tipo de instrumento, muestra que la dinámica de las captaciones se explica fundamentalmente por la evolución de los depósitos a plazo, los cuales disminuyeron en RD\$9,375.5 millones, equivalente a una reducción de -6.2%, en el primer trimestre del año. Durante el mismo periodo, los recursos captados por cuentas de ahorro incrementaron en

RD\$7,438.9 millones, con una variación relativa de 4.2%; por cuenta corriente crecieron en RD\$616.9 millones, equivalente a 0.6%; y los valores en circulación aumentaron en RD\$6,162.0 millones, que representa una variación anual de 3.1%.

El análisis por tipo de moneda, muestra que las captaciones en moneda extranjera, que representan el 22.2% del total, registraron una disminución de RD\$7,006.9 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a -4.7%; y las captaciones en moneda nacional aumentaron en RD\$6,339.0 millones, con una tasa de crecimiento de 1.3%, durante el periodo de referencia.

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero, a marzo del 2011, ascendió a RD\$89,610.6 millones presentando un incremento absoluto de RD\$924.1 millones, con relación a diciembre del 2010, equivalente a 1.0%, que contrasta con la reducción -0.4% observada durante el primer trimestre del 2010, equivalente a RD\$333.6 millones en valor absoluto.

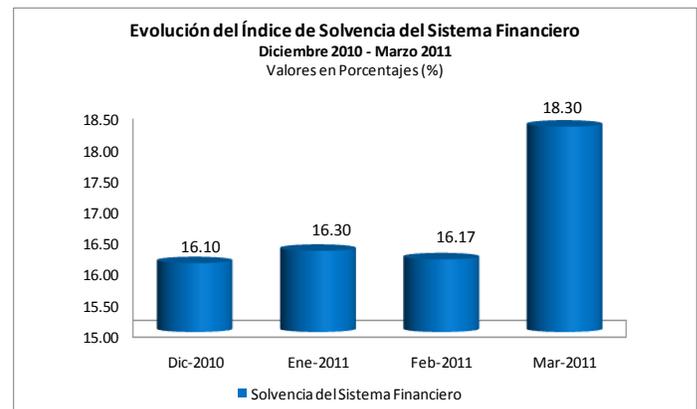


Comparado con marzo del 2010, el patrimonio registra un crecimiento de RD\$12,379.4 millones, que representa una tasa de variación anual de 16.0%. Esta dinámica se sustenta en el aumento del capital pagado (20.4%), de las reservas patrimoniales (20.9%) y de resultados de ejercicios anteriores (13.0%). Desde el punto de vista prudencial, el incremento de la posición patrimonial es positivo, ya que respalda la solidez del Sistema Financiero, dando muestras de fortaleza y estabilidad.

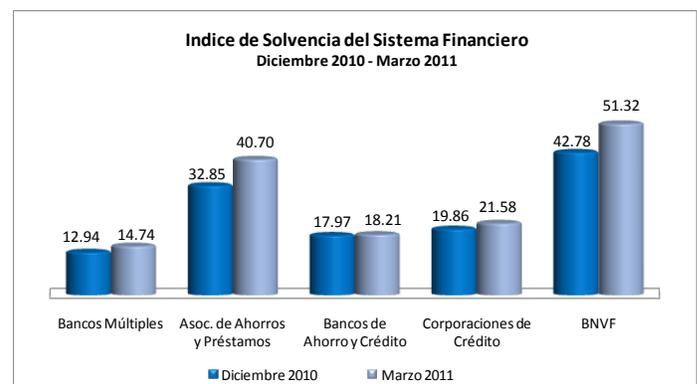
III. Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

3.1 Solvencia

A marzo del año 2011, el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 18.30%, superando en 8.3 puntos porcentuales el nivel mínimo requerido en la Ley Monetaria y Financiero No. 183-02.



A nivel de grupo de entidades, se observa que a marzo de 2011, el Índice de Solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.74%; para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el valor del indicador resultó de 40.7%; Bancos de Ahorro y Crédito 18.21%; Corporaciones de Crédito 21.58%; y Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 51.32%.



Con relación a diciembre del 2010, se observa para los distintos grupos de entidades una mejora en las condiciones de solvencia, con indicadores que superan significativamente el límite reglamentario de 10.0%.

3.2 Rentabilidad

El Sistema Financiero presenta niveles de rentabilidad acordes con la evolución de la actividad financiera. A marzo del 2011, las *utilidades antes de impuestos sobre la renta* ascendieron a RD\$5,123.0 millones, registrando con relación a marzo del 2010 una disminución de RD\$64.9 millones, que representa un descenso de -1.3%.

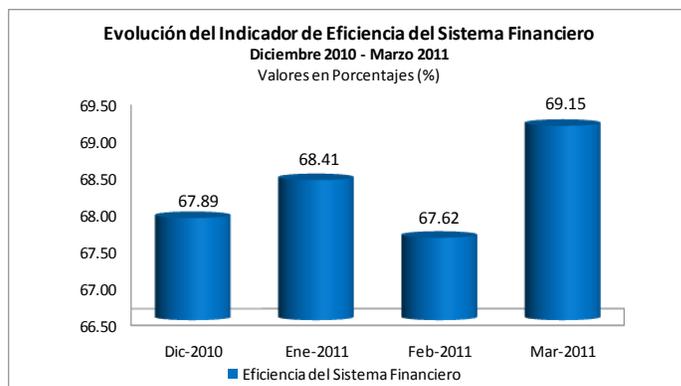
Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Mar-10	Mar-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	4,170.4	4,205.4	35.1	0.8%	82.1%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	723.5	664.7	(58.8)	-8.1%	13.0%
Bancos de Ahorro y Crédito	258.4	220.1	(38.4)	-14.8%	4.3%
Corporaciones de Crédito	2.7	7.0	4.3	156.3%	0.1%
BNVF	32.9	25.8	(7.0)	-21.4%	0.5%
TOTAL	5,187.9	5,123.0	(64.9)	-1.3%	100.0%

Cabe notar que, a nivel de grupos de entidades, existen diferencias sustanciales en relación a los resultados del ejercicio, consistentes con el volumen de negocios característico de cada grupo. En este sentido, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$4,205.4 millones, que comparado con marzo del 2010, representa un incremento de RD\$35.1 millones, equivalente a 0.8%; las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendieron a RD\$664.7 millones, registrando una disminución de RD\$58.8 millones, con una variación porcentual de 8.1%; y para el resto de las entidades de intermediación financiera, las utilidades alcanzaron los RD\$252.9 millones, registrando una disminución de RD\$41.1 millones, equivalente a -14.0%.

Los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se han mantenido relativamente estables; a marzo del 2011, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) se situó en 22.56% y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se ubicó en 2.66%.

3.3 Eficiencia

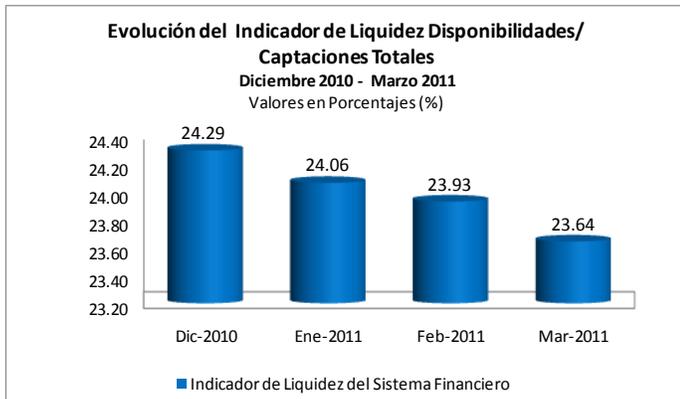
El nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador *Costos/Ingresos* se mantiene en un nivel de calificación regular, de acuerdo a los estándares internacionales. A marzo del 2011, el indicador se situó en 69.15%, lo cual refleja que por cada peso que genera el sistema, se necesitan 69 centavos para producirlo.



Por grupo de entidades, el indicador se situó en 68.46% para los Bancos Múltiples y en 65.06% para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, niveles calificados como regular; para los Bancos de Ahorro y Crédito el indicador fue 78.27%, situándose en el rango de calificación deficiente; mientras que para las Corporaciones de Crédito el indicador fue de 95.66% continuando en el nivel de calificación muy deficiente. El indicador para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, presentó un notable deterioro al pasar de un nivel de calificación deficiente en diciembre del 2010 a la categoría de calificación muy deficiente con un valor de 103.25% en marzo del 2010. Esto revela la necesidad de readecuar sus estructuras de costos a una escala eficiente.

3.4 Liquidez

A marzo del 2011, los *recursos disponibles* del Sistema Financiero ascendieron a RD\$150,551.0 millones, registrando una disminución de RD\$4,295.8 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a un -2.8%, evolución similar a la observada durante el primer trimestre del pasado año. Comparado con sus niveles en marzo del 2010, las disponibilidades aumentaron en RD\$10,862.9 millones, que representa un incremento de 7.8%.



la cartera de crédito crecería en un rango de 10.0 – 12.0%; y las captaciones del sistema aumentarían entre un 12.0 – 14.0%.

El nivel de liquidez, medido por el *indicador disponibilidades/ captaciones* totales se situó en 23.64%, y registró una disminución de 0.65 puntos porcentuales respecto a su nivel en diciembre del 2010. No obstante, se mantiene en niveles adecuados, por lo que no se prevén problemas de liquidez para el Sistema Financiero en el corto plazo.

A nivel de grupo de entidades, las disponibilidades representan el 25.23% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 15.53% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 21.30% Bancos de Ahorro y Crédito; 23.63% Corporaciones de Crédito; y 2.27% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.

En síntesis, durante el primer trimestre del año 2011, el desempeño del Sistema Financiero Dominicano se ha caracterizado por una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera de crédito, reducción moderada en el nivel de los activos y en el total de captaciones. Los indicadores microprudenciales se mantienen estables y en niveles adecuados, evidenciando que la República Dominicana cuenta con un Sistema Financiero sólido y marco regulatorio robusto que le permitirá enfrentar cualquier turbulencia financiera previsible.

No obstante, el escenario macroeconómico predominante ha propiciado que la Superintendencia de Bancos actualice hacia la baja las perspectivas de crecimiento del Sistema Financiero. En este sentido, las proyecciones realizadas muestran que al finalizar el año 2011, los activos estarían creciendo en torno a 11.0-13%;