

I. Resumen Ejecutivo

Durante el año 2011, el contexto económico internacional se caracterizó por una modesta recuperación de la economía mundial a un ritmo más lento de lo esperado; alzas de los precios de las materias primas que afectaron los niveles de inflación, el consumo y la producción industrial; mayor volatilidad financiera; así como un incremento del riesgo implícito en los altos niveles de endeudamiento soberano de algunas economías desarrolladas, principalmente de la Zona Euro.

Estos factores que han afectado el ritmo de crecimiento económico, han provocado revisiones a la baja en los pronósticos realizados por organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI). En este sentido, los pronósticos revisados del FMI sitúan el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) Global en el año 2011 en 4.0%, apoyado por el desempeño de las economías emergentes con una tasa de crecimiento en torno al 6.4%, mientras que para las economías avanzadas se estima que el crecimiento resultó de 1.6%. Para la región de América Latina y el Caribe, los resultados preliminares sugieren que el crecimiento económico alcanzó 4.5% en el 2011.

En lo referente a la economía dominicana, los resultados económicos han sido favorables y consistentes con las previsiones de una dinámica de crecimiento inferior a la observada en el año 2010, inherente a la necesidad de moderar la demanda interna y de ajustar el crecimiento a su capacidad potencial. En este sentido, el Producto Interno Bruto (PIB) registró en el año 2011 un crecimiento de 4.5%, de acuerdo a las cifras publicadas por el Banco Central, evolución que puede considerarse satisfactoria dadas las condiciones adversas prevalecientes a nivel internacional.

La evolución de los indicadores económicos mantiene un carácter heterogéneo entre los distintos sectores de la economía. Consistente con los resultados esperados, la dinámica de crecimiento resultó superior en las actividades orientadas a la demanda externa,

destacándose la producción de las Zonas Francas con un crecimiento acumulado de 13.8% al cierre del tercer trimestre del año 2011, que contrasta con el negativo de -5.7% registrado en igual periodo del año 2010; así como el incremento del valor agregado de la producción de los sectores Minería y Hoteles, Bares y Restaurantes de 73.9% y 3.7%, respectivamente, durante igual periodo de referencia.

En lo que respecta a la evolución del nivel de los precios internos, la tasa de inflación acumulada del año 2011 se situó en 7.76%, nivel superior al alcanzado en el año 2010 (6.24%) y que refleja un desvío del rango meta (5.0%-6.0%) estipulado en el Programa Monetario del Banco Central, el cual se explica por los mayores precios del petróleo, alimentos y otras materias primas en los mercados internacionales.

En el ámbito de la política económica, la Autoridad Monetaria y Financiera mantuvo durante el transcurso del 2011 una estrategia de política monetaria restrictiva, con la finalidad de mitigar las presiones inflacionarias externas y de readecuar el crecimiento de la economía a su capacidad potencial. En este sentido, la tasa de política monetaria (Overnight) fue aumentada de 5.0% a 6.75% durante el periodo enero-mayo de 2011, manteniéndose sin variación desde el mes de junio del mismo año. Paralelamente, la tasa de interés lombarda, que había permanecido invariable desde agosto de 2009, fue reducida de 9.5% a 9.0% en noviembre de 2011, con la finalidad de estrechar el corredor de tasas de interés de política monetaria. En respuesta a estas disposiciones, se espera que las tasas de interés del Sistema Financiero, las cuales han mantenido su tendencia gradual al alza, comiencen a ajustarse hacia la baja, promoviendo un mayor dinamismo de la cartera de crédito, así como de las actividades de intermediación financiera. Adicionalmente, la Autoridad Monetaria y Financiera decidió, en noviembre de 2011, liberar RD\$7,268.2 millones de los recursos del Encaje Legal para promover el crédito a tasas de interés competitivas para los sectores productivos y adquisición de viviendas.



Durante el año 2011, el Sistema Financiero Dominicano presentó un desempeño moderado y positivo, sustentado en la dinámica de crecimiento de los activos, pasivos, capitalización, así como en la evolución favorable de los niveles de riesgos e indicadores financieros.

Los *activos* del Sistema Financiero ascendentes a RD\$890,217.5 millones en diciembre de 2011, aumentaron en RD\$113,200.8 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2010, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 14.6%, que resultó inferior en 0.4 puntos porcentuales al incremento acumulado en el año 2010 (15.0%). La dinámica de los activos fue impulsada por aumentos en la cartera de crédito (10.9%), mayores niveles de inversiones (11.5%); y por el lado del pasivo, por incrementos de los valores en circulación (15.4%) y de las obligaciones con el público (11.1%).

Durante el año 2011, la *cartera de crédito* del Sistema Financiero creció a una tasa mensual promedio de 0.9%, alcanzando un nivel de RD\$499,313.3 millones al cierre del año, que comparado con diciembre de 2010 representa un incremento absoluto de RD\$49,232.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 10.9%. Si bien el ritmo de expansión del crédito fue moderado, representó una desaceleración de 3.0 puntos porcentuales con respecto al crecimiento alcanzado en el año 2010 (13.9%), que guarda relación con la tendencia de las tasas de interés de los distintos tipos de créditos, y con los efectos derivados de la estrategia de política monetaria implementada por las autoridades durante el año 2011.

La dinámica de crecimiento del nivel de créditos del Sistema Financiero continúa determinada por la evolución del crédito privado que representa el 93.4% del crédito total. Comparado con diciembre de 2010, la *cartera de crédito privado* aumentó en RD\$55,561.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 13.5%, inferior en 8.2 puntos porcentuales a la tasa registrada al cierre del año 2010 (21.7%). A diferencia, la *cartera de crédito del sector público* disminuyó en RD\$6,329.2 millones, es decir, -16.1%, en comparación

con la disminución de -31.6% observada en el mismo periodo del año 2010.

Durante el transcurso del año 2011, se ha percibido un incremento moderado de la demanda de *crédito comercial privado* en sus distintas modalidades económicas, equivalente a RD\$33,072.8 millones, con respecto a diciembre de 2010, que representa una tasa de crecimiento anual de 14.3%.

En este sentido, por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que los créditos comerciales continúan concentrados en los sectores más representativos de la economía. Al cierre del año 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$73,353.7 millones, registrando un incremento de RD\$10,055.0 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 15.9%; los préstamos a la Industria Manufacturera ascendieron a RD\$38,925.6 millones, registrando un aumento de RD\$5,241.5 millones, que representa una variación anual de 15.6%; los créditos para la Construcción alcanzaron un nivel de RD\$33,137.1 millones, presentando un crecimiento de RD\$5,620.3 millones, equivalente a 20.4%; los préstamos para Actividades Inmobiliarias ascendentes a RD\$33,618.0 millones, acumularon un crecimiento de RD\$13,042.3 millones, es decir, 63.4%; los créditos destinados al Turismo ascendieron a RD\$20,168.5 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$5,969.6 millones, equivalente a 42.0%; los préstamos al sector transporte alcanzaron los RD\$11,488.7 millones, registrando un crecimiento de RD\$3,080.5 millones, que representa un 36.6%; los destinados al sector Agropecuario totalizaron RD\$15,269.6 millones, presentando un incremento de RD\$1,369.3 millones, equivalente a 9.9%; mientras que la cartera de crédito de la Administración Pública ascendente a RD\$27,918.1 millones disminuyó en RD\$1,825.4 millones, que representa una variación anual de -6.1%.

La *cartera de crédito de consumo* ascendente a RD\$111,734.9 millones, en diciembre de 2011, registró

un incremento de RD\$12,343.0 millones con relación a diciembre del 2010, que representa una variación anual de 12.4%. La tendencia creciente de la referida cartera se sustenta tanto en el incremento de los préstamos personales los cuales tienen un participación de 72.9%, como en el aumento del financiamiento por tarjetas de crédito que representa el 27.1% del total de la cartera de consumo.

En este sentido, los *préstamos personales* ascendentes a RD\$81,472.3 millones en diciembre de 2011, presentan un crecimiento de RD\$7,905.5 millones, respecto a su nivel en diciembre de 2010, equivalente a una tasa de variación anual de 10.7%. El nivel de morosidad de dicha cartera alcanzó un 3.3%, con un índice de provisiones de 119.0%, reflejando una cobertura de RD\$1.19 por cada peso de crédito vencido.

Por su parte, el monto adeudado por *tarjetas de crédito* ascendió en diciembre de 2011 a RD\$30,262.7 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$4,437.4 millones, con relación a diciembre de 2010, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 17.2%, que resultó inferior al crecimiento de 21.7% acumulado durante el año 2010. El aumento observado en el financiamiento con tarjetas de crédito se efectuó en línea con la dinámica que viene mostrando el consumo privado.

La tasa de interés anual promedio ponderado del crédito otorgado a través de tarjetas se situó en un 72.23%, resultando superior en 1.6 puntos porcentuales a la tasa de referencia al cierre del año 2010.

El nivel de morosidad promedio de las tarjetas de crédito se ubicó en un 6.1%, presentando un incremento de 0.3 puntos porcentuales, con relación al indicador de referencia en diciembre de 2010. Asimismo, el índice de provisiones de la cartera de financiamiento de tarjetas ronda el 101.5%, indicando que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los créditos vencidos.

En lo referente a la clasificación de riesgo de las tarjetas de crédito, no se observan cambios significativos respecto a diciembre de 2010. Al cierre del año 2011, el 90.2% de las tarjetas de crédito se califican en "A"; 3.3% en "B"; 2.6% en "C"; 2.0% en "D" y 1.9% en "E". Estas informaciones, conjuntamente con el indicador de morosidad, muestran que los usuarios de las tarjetas de crédito honran sus compromisos de pago en plazos consistentes con lo establecido en sus contratos.

Asimismo, el volumen de operaciones realizadas con tarjetas de crédito ascendió a 4.3 millones de transacciones en noviembre de 2011, es decir, un promedio mensual de 391 mil transacciones. Comparado con diciembre de 2010, el volumen de dichas operaciones aumentó en un 2.1%, equivalente a 87,417 transacciones adicionales, de las cuales 93.6% fueron efectuadas en moneda nacional y el 6.4% en moneda extranjera.

La *cartera de crédito hipotecario* alcanzó un nivel de RD\$90,793.2 millones en diciembre de 2011, registrando un incremento absoluto de RD\$10,145.3 millones con respecto a diciembre de 2010, que representa una tasa de crecimiento anual de 12.6%, inferior al crecimiento acumulado en el año 2010 (18.9%).

Con relación al número de créditos, al cierre del año 2011 el Sistema Financiero registró un total de 2.57 millones de créditos, lo que representa una tasa de crecimiento anual de 10.4%, que revela que las entidades de intermediación financiera otorgaron 242,654 nuevos créditos durante el año 2011. Del total de nuevos créditos otorgados, el 20.4% equivalente a 49,450 préstamos fueron destinados a los sectores productivos; el 78.5% representa 190,592 nuevos créditos de consumo y/o personales; y el 1.1% equivalente a 2,612 nuevos préstamos fueron destinados a la adquisición de viviendas.

Sobre las *tasas de interés activas*, se observó que a diciembre de 2011, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 16.86%, registrando un aumento de 4.54 puntos porcentuales, respecto a la tasa de

referencia al cierre del año 2010; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se ubicó en 21.16% acumulando un incremento de 2.29 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se situó en 15.04%, presentando un incremento de 2.19 puntos porcentuales, durante el periodo de referencia. El incremento registrado en las tasas de interés de colocación durante el año 2011 es consistente con la postura de política monetaria del Banco Central, así como con los efectos derivados de la aplicación temporal del impuesto de 1% sobre los activos financieros productivos netos, contemplado en la Ley 139-11.

Con relación al fondeo del Sistema Financiero, las *captaciones del público* que representan el 91.5% de los pasivos, continúan siendo la principal fuente de recursos de las entidades de intermediación financiera. En diciembre de 2011, alcanzaron un nivel de RD\$719,730.7 millones, acumulando un crecimiento de RD\$82,256.4 millones, con relación a diciembre del 2010, que representa una variación anual de 12.9%, que resultó inferior en 1.9 puntos porcentuales al incremento acumulado en el año 2010 (14.8%). La dinámica evolución de las captaciones del sistema denota la confianza que mantienen los agentes económicos y el público general en la solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

Con relación a la *rentabilidad*, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$19,039.8 millones, registrando una disminución de RD\$48.8 millones, con respecto al nivel acumulado al cierre del año 2010, equivalente a una tasa de variación anual de -0.3%. El análisis a nivel de grupo de entidades muestra que los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$15,759.0 millones, monto que comparado con diciembre de 2010, representa un incremento de RD\$376.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 2.4%; las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendentes a RD\$2,087.9 millones, registraron una disminución de RD\$536.1 millones, con una variación anual de -20.4%;

los ingresos antes de impuestos de los Bancos de Ahorro y Crédito ascendieron a RD\$952.3 millones, presentando un aumento de RD\$98.3 millones, equivalente a un crecimiento de 11.5% anual; el BNVF acumuló ganancias por RD\$232.5 millones, registrando un incremento de RD\$18.9 millones, que representa una variación anual de 8.9%; y las Corporaciones de Crédito presentaron utilidades por un monto de RD\$8.1 millones, inferiores en RD\$5.9 millones a las ganancias acumuladas en el año 2010, que representan una disminución de -42.2%.

El menor nivel de utilidades observado para algunos intermediarios financieros al cierre del 2011 con respecto a igual periodo del 2010, motivó reducciones en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, a diciembre del 2011, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del sistema se situó en 19.94%, inferior al 23.39% alcanzado en diciembre de 2010; y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se ubicó en 2.35%, menor al 2.64% registrado al cierre del 2010. No obstante, los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos en el rango de calificación bueno, según los estándares internacionales.

Sobre la *capitalización* del Sistema Financiero, se observó que las entidades de intermediación financiera continúan fortaleciendo sus niveles de capital. A diciembre de 2011, el *patrimonio neto* ascendió a RD\$103,961.5 millones, que comparado con diciembre del 2010, representa un incremento absoluto de RD\$15,275.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 17.2%, superior en 2.9 puntos porcentuales a la acumulada en el año 2010 (14.3%). Esta dinámica se explica fundamentalmente por el incremento del capital pagado (28.3%) y de otras reservas patrimoniales (11.7%), así como por la entrada de nuevos intermediarios.

Los indicadores microprudenciales del Sistema Financiero Dominicano se mantienen estables y en niveles saludables. Al cierre del año 2011, el *Índice de Solvencia* del sistema se situó en 17.45%, superando en 7.45 puntos porcentuales el nivel mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.

Asimismo, el indicador de eficiencia del sistema (Costos/Ingresos) alcanzó un nivel de 71.97%, superior en 4.08 puntos porcentuales al registrado en diciembre de 2010, reflejando un leve deterioro en la eficiencia del sistema al pasar de un nivel de calificación regular al rango mínimo de la calificación deficiente, según los estándares internacionales, inducido por los efectos de la aplicación temporal del impuesto de 1% sobre los activos financieros productivos netos establecido en la Ley 139-11.

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 el Sistema Financiero Dominicano. El análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida totalizó RD\$14,298.8 millones en diciembre de 2011, registrando un incremento de RD\$668.5 millones, con respecto a diciembre del 2010, es decir, un aumento de 4.9%. No obstante, el indicador de morosidad se ha mantenido relativamente estable, situándose al cierre del año 2011 en 2.9%, nivel inferior en 0.1 puntos porcentuales al correspondiente a diciembre de 2010 (3.0%), el cual refleja una leve mejora en la calidad de la cartera. El índice de provisiones ascendió a 122.0%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.2 por cada peso de crédito vencido, lo cual denota que el sistema mantiene un rango de cobertura suficiente para mitigar el impacto asociado al incumplimiento de pago de los créditos. La evolución favorable de los indicadores de calidad de la cartera sugiere que los créditos se han dirigido a actividades y sectores que han obtenido buenos resultados económicos.

En lo que respecta a la clasificación de riesgo de la cartera de crédito, a diciembre de 2011, el 66.8% de los créditos del Sistema Financiero se concentran en la clasificación "A"; 12.3% en "B"; 9.4% en "C"; 7.4% en "D" y 4.1% en "E", porcentajes relativamente similares a los observados en diciembre de 2010.

Con relación a las inversiones, el análisis de las informaciones muestra que la exposición al riesgo asumida por las entidades de intermediación financiera es baja. Al cierre del año 2011, el 95.4% del total de inversiones, equivalente a RD\$140,892.0 millones fueron colocadas en el mercado local, de las cuales el 91.7% corresponden a títulos emitidos por el Estado Dominicano a través del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, ambas con rating crediticio de "A", es decir libre de riesgo. Con respecto a las inversiones en el exterior, el monto de los títulos adquiridos por las entidades de intermediación ascendió a US\$175.4 millones en diciembre de 2011, presentando una disminución de US\$15.2 millones con relación a su nivel en igual periodo del 2010, equivalente a una variación de -8.0%. Estas inversiones representan el 4.6% del total de inversiones y el 0.8% de los activos del sistema, lo que ratifica el bajo nivel de exposición del sistema en los mercados financieros internacionales.

Riesgo de Liquidez: continúa evaluándose en un nivel bajo, sustentado en Razones de Liquidez Ajustadas (RLA) superiores a los límites reglamentarios de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. En efecto, el análisis de las informaciones muestra que, durante los primeros once (11) meses del año 2011, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) promedió 306.26% para la banda de tiempo de 0-15 días; 284.89% de 0-30 días; 294.73% de 0-60 días; y 307.73% de 0-90 días, superando con holgura los límites normativos.

Las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$176,949.0 millones en diciembre de 2011, registrando un incremento de RD\$22,102.1 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento de 14.3%, superior al incremento de 7.7% acumulado durante el año 2010. Esto refleja que el sistema mantiene una liquidez adecuada para sustentar la demanda de crédito de la economía. Adicionalmente, la participación de los recursos captados de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en el total de captaciones del sistema se ha mantenido relativamente estable, situándose en un 6.05%, que

evidencia una reducida concentración de los depósitos de las entidades de intermediación financiera y, en consecuencia, un nivel de riesgo bajo ante eventuales retiros de los depósitos de las AFP's.

Riesgo de Mercado: Los resultados de las evaluaciones realizadas sitúan el Riesgo de Mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo, debido a que mantiene una reducida participación en el índice de solvencia y en los ingresos anualizados antes de impuestos sobre la renta. Durante los primeros once (11) meses del año 2011, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.21 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 17.02%; y un promedio de 18.56 puntos porcentuales sobre los ingresos antes de impuesto sobre la renta.

La evolución del riesgo de mercado continúa determinada por el Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional, que representó el 95.47% del VaR total del sistema ascendente a RD\$4,190.23 millones. Comparado con su nivel en diciembre de 2010, este componente aumentó en RD\$1,079.27 millones, equivalente a 36.94%, variación que fue estimulada por el incremento de la tasa de referencia de 4.67% a 6.80%, su volatilidad de 1.63% a 1.79%, así como por el aumento de los Activos Sensibles a Tasa de Interés en RD\$49,753.96 millones equivalente a 11.0%, y del Gap de Duración de 0.39 a 0.44 años, durante el periodo de referencia.

En cuanto al Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera, el mismo registró una reducción de RD\$16.58 millones, equivalente a -9.82%, que se explica por la disminución de la volatilidad de la tasa de referencia que pasó de 0.63% a 0.62%, del Gap de Duración en Moneda Extranjera de -0.11 a -0.15 años y de los Activos Sensibles a Tasa de Interés en RD\$177.62 millones, durante el periodo de referencia. De igual manera, el Valor en Riesgo de Tasa de Cambio presentó una disminución de RD\$46.28 millones, equivalente a -55.21%, variación que se sustenta en la reducción de US\$350.95 millones en la Posición Neta y en la

disminución de 0.21% a 0.13% en la volatilidad de la tasa de cambio.

Riesgo Operacional: Las evaluaciones realizadas en el contexto del proceso de implementación del Reglamento de Riesgo Operacional muestran que las entidades de intermediación financiera han avanzado en la identificación de los factores de riesgo asociados, con la finalidad de determinar si el grado de exposición se califica en un nivel bajo, medio o alto. Asimismo, los análisis realizados a nivel interno de la Superintendencia de Bancos han permitido identificar los principales factores de exposición, así como las entidades más vulnerables, en función de las estrategias de gestión de riesgos y de los controles implementados.

Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos ha determinado, a partir de las bases de datos de eventos de pérdidas, los tipos de eventos de mayor impacto en función de la frecuencia y costo asociado a los mismos, y ha conducido a las entidades a tomar medidas para mitigarlos. En este sentido, se observó que los eventos de pérdidas de mayor incidencia económica fueron los provocados por "Fraudes Externos" con una ocurrencia de 2,104 eventos, con un monto de pérdida en torno a RD\$126.05 millones, que representa el 27% del total de pérdidas por eventos reportados para el Sistema Financiero. No obstante, los eventos de mayor ocurrencia fueron los ocasionados por Fraude Interno, reportándose 3,209 eventos que representan el 56% del total, con un monto de pérdidas ascendente a RD\$49.43 millones. Con estas informaciones la Superintendencia de Bancos está elaborando reportes consolidados por grupo de Entidades de Intermediación Financiera que procederá a divulgar con el objetivo de proporcionar informaciones que sirvan de referencia a las entidades en la evaluación de sus exposiciones al Riesgo Operacional en comparación con sus competidores y con el Sistema Financiero en su conjunto.



Perspectivas Año 2012

Bajo los supuestos de que en el año 2012 el crecimiento del Producto Interno Bruto de la economía dominicana se sitúe entre 4.5%-5.0%, la tasa de inflación se ubique en el rango meta de 5.5%+/-1.0% y de que se mantenga la estabilidad relativa del tipo de cambio consistente con la depreciación promedio de los últimos años, las proyecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos muestran que, al finalizar el año 2012, los activos del Sistema Financiero registrarían un crecimiento entre 14.0%-16.0%; la cartera de crédito crecería en torno a 11.0%-14.0%; y las captaciones aumentarían en un rango de 12.0%-15.0%.

La Superintendencia de Bancos, en el año 2012, consolidará la implementación del Modelo de Supervisión Basada en Riesgos, fortaleciendo el sistema de monitoreo y evaluación de los riesgos inherentes a las actividades de intermediación financiera.

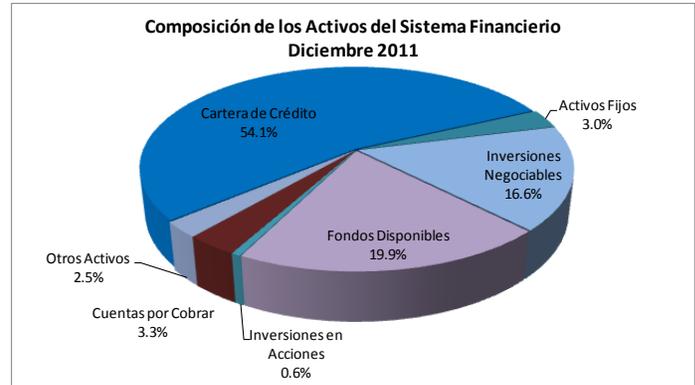
Adicionalmente, en el año 2012, entrarán en vigencia los “Nuevos Requerimientos de Información Orientados a la Supervisión Basada en Riesgos”, con los cuales la Superintendencia de Bancos, amparada en el Artículo 56, Literal a) de la Ley Monetaria y Financiera No.183-02, establecerá un verdadero sistema de información de riesgos que otorgará mayor calidad, precisión, consistencia y oportunidad de las informaciones, con la finalidad de alinearlas a las necesidades del nuevo modelo de Supervisión Basada en Riesgos.

Estos nuevos requerimientos permitirán contar con informaciones de alto valor agregado y de mejor calidad, acorde a la complejidad y dinámica del mercado, y serán la base para la divulgación de estudios y estadísticas, promoverán la disciplina y transparencia de mercado, marcando un antes y un después en la forma de analizar las informaciones del Sistema Financiero Dominicano.

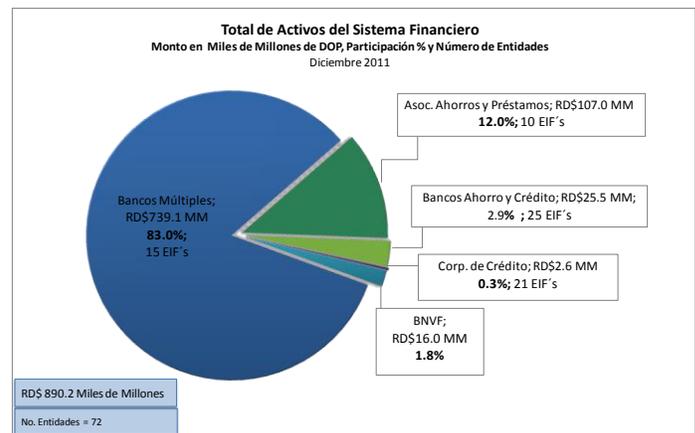
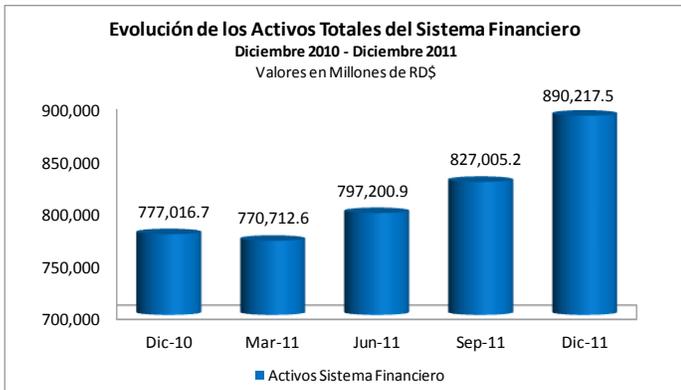
II. Evolución del Sistema Financiero Durante el Año 2011

2.1 Activos

A diciembre del año 2011, los **activos** totales del Sistema Financiero Dominicano ascendieron a RD\$890,217.5 millones, registrando un incremento de RD\$113,200.8 millones, con respecto a diciembre del 2010, que representa una tasa de crecimiento anual de 14.6%, inferior en 0.4 puntos porcentuales a la acumulada en el año 2010 (15.0%). Esta variación se sustenta en el incremento de la cartera de crédito (10.9%), de las inversiones negociables y a vencimiento (11.5%), así como de los fondos disponibles (14.3%); y, por el lado del pasivo, en el aumento de los valores en circulación (15.4%) y de las obligaciones con el público (11.1%).

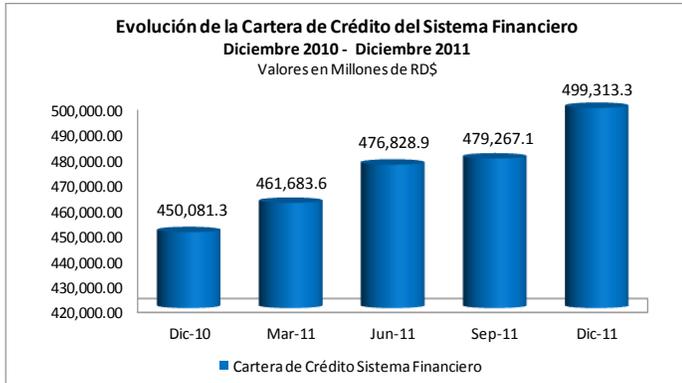


A diciembre de 2011, los Bancos Múltiples acumulan el 83.0% del total de activos del Sistema Financiero; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos 12.0%; los Bancos de Ahorro y Crédito 2.9%; las Corporaciones de Crédito 0.3% y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 1.8%.



La estructura de los activos del Sistema Financiero no presenta variaciones significativas. Al cierre del 2011, el 54.1% se concentra en cartera de crédito, 16.6% en inversiones negociables y a vencimiento, 19.9% en fondos disponibles, 3.0% en activos fijos, 3.3% en cuentas por cobrar, 0.6% en inversiones en acciones y 2.5% representa otros activos. De acuerdo a esta composición, los activos productivos (cartera de crédito más inversiones negociables y a vencimiento) representan el 70.7% del total de activos del sistema, reflejando que las entidades de intermediación financiera continúan asignando sus recursos a las actividades y proyectos más rentables.

La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó, en diciembre de 2011, un nivel de RD\$499,313.3 millones, registrando un crecimiento absoluto de RD\$49,232.0 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a una tasa de variación anual de 10.9%, que resultó inferior en 3.0 puntos porcentuales al incremento acumulado en el año 2010. La dinámica moderada de la cartera de crédito guarda relación con la tendencia de las tasas de interés de los distintos tipos de créditos, y con los efectos derivados de la estrategia de política monetaria adoptada por las autoridades.

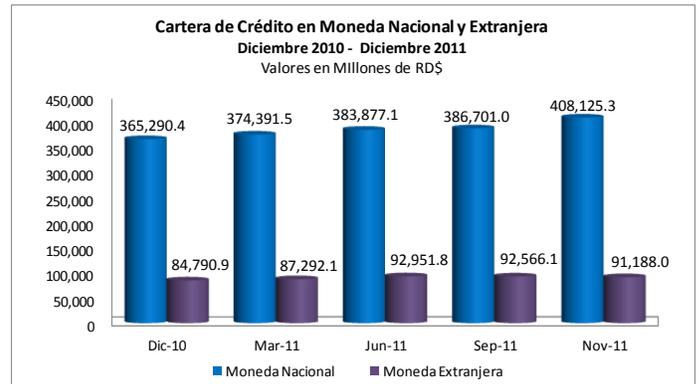


Por grupo de entidades, se observa que con relación a diciembre de 2010, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples aumentó en RD\$42,176.8 millones, equivalente a una variación anual de 11.4%; la de Asociaciones de Ahorros y Préstamos incrementó en RD\$5,067.0 millones, con una tasa de crecimiento anualizada de 9.2%; la de Bancos de Ahorro y Crédito creció en RD\$2,024.2 millones, equivalente a un 11.2%; la de las Corporaciones de Crédito incrementó en RD\$249.2 millones, con una variación porcentual anual de 14.7%; mientras que la del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción registró una disminución de RD\$285.3 millones, que representa una variación anual de -4.5%.

Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Dic-10	Dic-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	368,934.0	411,110.8	42,176.8	11.4%	82.3%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	54,947.7	60,014.8	5,067.0	9.2%	12.0%
Bancos de Ahorro y Crédito	18,124.2	20,148.5	2,024.2	11.2%	4.0%
Corporaciones de Crédito	1,692.0	1,941.2	249.2	14.7%	0.4%
BNVF	6,383.3	6,098.0	(285.3)	-4.5%	1.2%
TOTAL	450,081.3	499,313.3	49,232.0	10.9%	100.0%

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra, con relación a diciembre de 2010, un crecimiento de RD\$42,834.9 millones en la cartera de crédito en moneda nacional, equivalente a un 11.7% anual; y para la cartera en moneda extranjera refleja un incremento de RD\$6,397.1 millones, que representa una variación anualizada de 7.5%. La participación por tipo de moneda se ha mantenido relativamente estable; al cierre del 2011, los créditos en moneda extranjera representaron el 18.3% del total del sistema y los denominados en moneda nacional concentraron el

81.7%, lo cual denota que los usuarios del Sistema Financiero Dominicano mantienen su preferencia por endeudamiento en moneda local, por lo que el riesgo crediticio asociado se determina fundamentalmente por las condiciones económicas internas.



Por tipo de crédito, se observó que a diciembre de 2011, la cartera de crédito privado alcanzó un nivel de RD\$466,320.2 millones, representando el 93.4% de la cartera total del Sistema Financiero; y la cartera del sector público ascendió a RD\$32,993.1 millones, con una participación de 6.6% en la cartera de crédito total, porcentaje menor en 2.1 puntos porcentuales al correspondiente a diciembre de 2010.

	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-10	Dic-11	Absoluta	Porcentual	Dic-11
Sector Público	39,322.3	32,993.1	-6,329.2	-16.1%	6.6%
Sector Privado	410,759.0	466,320.2	55,561.1	13.5%	93.4%
Total	450,081.3	499,313.3	49,232.0	10.9%	100%

Comparado con diciembre de 2010, la cartera de crédito privado aumentó en RD\$55,561.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 13.5%, inferior en 8.2 puntos porcentuales a la acumulada en el año 2010 (21.7%). A diferencia, la cartera de crédito del sector público disminuyó en RD\$6,329.2 millones, es decir, -16.1%, en comparación con la disminución de -31.6% observada en el mismo periodo del año 2010.

Por destino del crédito, la distribución de la cartera no presenta cambios significativos. A diciembre de 2011, el 56.6% de los créditos fueron destinados a los sectores productivos; 24.0% se canalizaron a préstamos de consumo y/o personales; y 19.5% fueron colocados para la adquisición de viviendas.

Con relación al número de créditos, al cierre del año 2011 el Sistema Financiero registró un total de 2.57 millones de créditos, lo que representa una tasa de crecimiento anual de 10.4%, que revela que las entidades de intermediación financiera otorgaron 242,654 nuevos créditos durante el año 2011. Del total de nuevos créditos otorgados, el 20.4% equivalente a 49,450 préstamos fueron destinados a los sectores productivos; el 78.5% que representa 190,592 nuevos créditos de consumo y/o personales; y el 1.1% equivalente a 2,612 nuevos préstamos fueron destinados a la adquisición de viviendas.

 Superintendencia de Bancos de la República Dominicana Cartera de Crédito Privado por Sectores de Destino Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Sectores de Destino	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-10	Dic-11	Absoluta	Porcentual	
Comercial Privada	230,719.2	263,792.0	33,072.8	14.3%	56.6%
Consumo	99,391.9	111,734.9	12,343.0	12.4%	24.0%
Hipotecario	80,647.9	90,793.2	10,145.3	12.6%	19.5%
Total	410,759.0	466,320.2	55,561.1	13.5%	100%

La **cartera de crédito comercial privado** ascendente a RD\$263,792.0 millones, registró un incremento de RD\$33,072.8 millones, con respecto a diciembre de 2010, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 14.3%, que resultó significativamente menor al 26.0% acumulado en el año 2010.

Según estructura de participación de la cartera de crédito comercial del Sistema Financiero, se observa que a diciembre de 2011 los mayores deudores comerciales, es decir, aquellos con préstamos superiores a los RD\$15.0 millones concentran el 61.3% de la cartera comercial total, equivalente a RD\$181,910.5 millones. El 38.7%, equivalente a una deuda de RD\$114,874.6 millones, corresponde al monto de créditos otorgados al segmento

de menores deudores comerciales. Comparado con diciembre del año 2010, la cartera de crédito de los mayores deudores comerciales registró un crecimiento de RD\$13,467.2 millones, que representa una variación anual de 8.0%. Asimismo, la cartera de los menores deudores comerciales registró un incremento absoluto de RD\$13,276.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 13.1%.

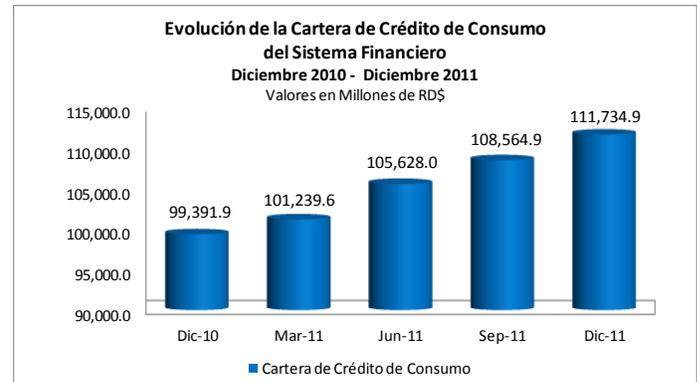
Cartera de Crédito Comercial del Sistema Financiero Por Rango de Préstamos de Deudores Diciembre -2011				
Rango de Préstamos	Monto en Millones de RD\$	Participación %	Cantidad de Deudores	Participación %
1. < De 5 mm	78,990.0	26.6%	366,610	98.9%
2. De 5 a 15 mm	35,884.6	12.1%	3,044	0.8%
3. De 15 a 50 mm	41,515.2	14.0%	765	0.2%
4. De 50 a 100 mm	28,039.9	9.4%	249	0.1%
5. Mayor de 100 mm	112,355.4	37.9%	206	0.1%
Total	296,785.1	100.0%	370,874	100.0%

Consistente con el crecimiento de la cartera de crédito, durante el último año, el número de deudores comerciales del Sistema Financiero aumentó en 36,140, equivalente a un crecimiento de 10.8%. Al cierre del año 2011, el Sistema Financiero registra un total de 370,874 deudores, de los cuales el 99.7% corresponden a menores deudores y el 0.3% son mayores deudores.

Por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que los créditos comerciales continúan concentrados en los sectores más representativos de la economía. A diciembre de 2011, el 24.7% de la cartera comercial total se concentra en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 13.1% en el sector de Industrias Manufactureras; 11.2% en Construcción; 11.3% en Actividades Inmobiliarias; 9.4% en Administración Pública y Seguridad Social; 6.8% en Turismo; 5.1% en Agropecuario; y 3.9% en Transporte. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Minería, Intermediación Financiera, Suministro de Electricidad, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentran el 14.5% de la cartera de crédito comercial total.

Al cierre del año 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$73,353.7 millones, registrando un incremento de RD\$10,055.0 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 15.9%; los préstamos a la Industria Manufacturera ascendieron a RD\$38,925.6 millones, registrando un aumento de RD\$5,241.5 millones, que representa una variación de 15.6%; los créditos para la Construcción alcanzaron un nivel de RD\$33,137.1 millones, presentando un crecimiento de RD\$5,620.3 millones, equivalente a 20.4%; los préstamos para Actividades Inmobiliarias ascendentes a RD\$33,618.0 millones, acumularon un crecimiento de RD\$13,042.3 millones, es decir, 63.4%; los créditos destinados al Turismo ascendieron a RD\$20,168.5 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$5,969.6 millones, equivalente a 42.0%; los préstamos al sector transporte alcanzaron los RD\$11,488.7 millones, registrando un crecimiento de RD\$3,080.5 millones, que representa un 36.6%; los destinados al sector Agropecuario totalizaron RD\$15,269.6 millones, presentando un incremento de RD\$1,369.6 millones, equivalente a 9.9%; mientras que la cartera de crédito de la Administración Pública ascendente a RD\$27,918.1 millones disminuyó en RD\$1,825.4 millones, que representa una variación anual de -6.1%.

La **cartera de crédito de consumo** ascendió a RD\$111,734.9 millones en diciembre de 2011, registrando un incremento de RD\$12,343.0 millones con relación a su nivel en diciembre del 2010, que representa una tasa de crecimiento anual de 12.4%. La tendencia creciente de la cartera de crédito de consumo se sustenta tanto en el incremento de los préstamos personales los cuales tienen un participación de 72.9%, como en el aumento del financiamiento por tarjetas de crédito que representa el 27.1% del total de la cartera de consumo.



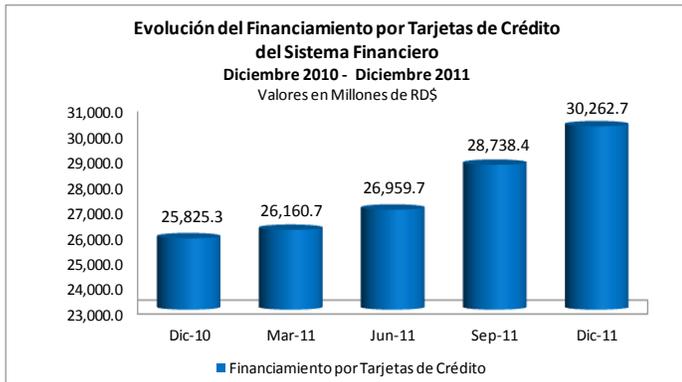
En este sentido, los préstamos personales ascendentes a RD\$81,472.3 millones en diciembre de 2011, presentan un crecimiento de RD\$7,905.5 millones, respecto a su nivel en diciembre de 2010, equivalente a una tasa de variación anual de 10.7%.



En lo referente a la calidad de la cartera de préstamos personales, el análisis de las informaciones muestra que el nivel de morosidad de dicha cartera alcanzó un 3.3% en diciembre de 2011, es decir, incrementó en 0.3 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2010. El índice de provisiones se situó en 119.0%, reflejando una cobertura de RD\$1.19 por cada peso de crédito vencido. Asimismo, el análisis de la calificación de riesgo de la referida cartera refleja que el 90.9% de los préstamos personales se califican en "A"; 3.7% en "B"; 2.1% en "C"; 1.7% en "D"; y 1.6% en "E".

Por su parte, el monto adeudado por **tarjetas de crédito** ascendió en diciembre de 2011 a RD\$30,262.7 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$4,437.4 millones, con relación a diciembre de 2010, equivalente a

una tasa de crecimiento anual de 17.2%, que resultó inferior al crecimiento de 21.7% acumulado durante el año 2010. El aumento observado en el financiamiento con tarjetas de crédito se efectuó en línea con la dinámica que viene mostrando el consumo privado.



La tasa de interés anual promedio ponderado del crédito otorgado a través de tarjetas se situó en un 72.23%, resultando superior en 1.6 puntos porcentuales a la tasa de referencia al cierre del año 2010.

El nivel de morosidad promedio de las tarjetas de crédito se ubicó en un 6.1%, presentando un incremento de 0.3 puntos porcentuales, con relación al indicador de referencia en diciembre de 2010. Asimismo, el índice de provisiones de la cartera de financiamiento de tarjetas ronda el 101.5%, indicando que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los créditos vencidos.

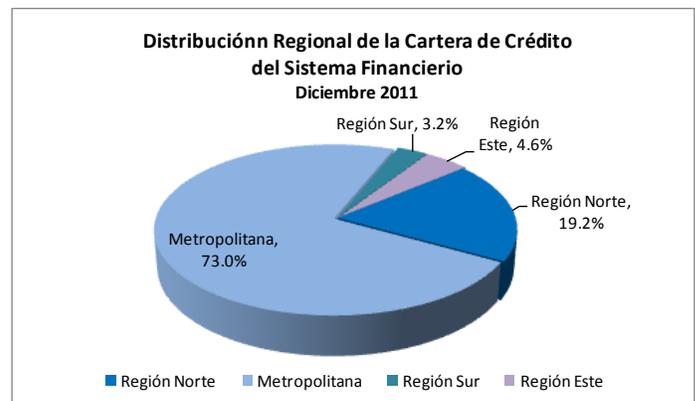
En lo referente a la clasificación de riesgo de las tarjetas de crédito, no se observan cambios significativos respecto a diciembre de 2010. Al cierre del año 2011, el 90.2% de las tarjetas de crédito se califican en "A"; 3.3% en "B"; 2.6% en "C"; 2.0% en "D" y 1.9% en "E". Estas informaciones, conjuntamente con el indicador de morosidad, muestran que los usuarios de las tarjetas de crédito honran sus compromisos de pago en plazos consistentes con lo establecido en sus contratos.

Asimismo, el volumen de operaciones realizadas con tarjetas de crédito ascendió a 4.3 millones de

transacciones en noviembre de 2011, es decir, un promedio mensual de 391 mil transacciones. Comparado con diciembre de 2010, el volumen de dichas operaciones aumentó en un 2.1%, equivalente a 87,417 transacciones adicionales, de las cuales 93.6% fueron efectuadas en moneda nacional y el 6.4% en moneda extranjera.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$90,793.2 millones en diciembre de 2011, registrando un incremento absoluto de RD\$10,145.3 millones con respecto a diciembre de 2010, que representa una tasa de crecimiento anual de 12.6%, inferior al crecimiento acumulado en el año 2010 (18.9%).

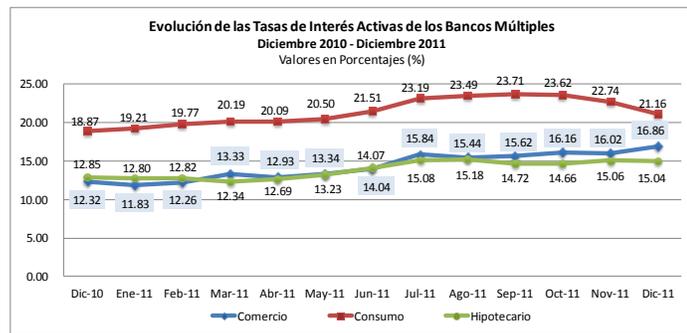
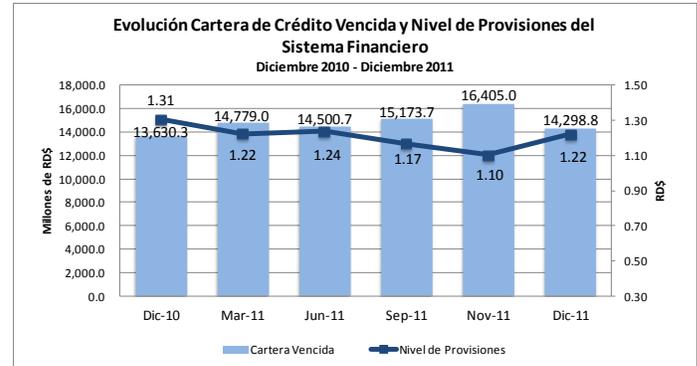
A **nivel geográfico**, no se observaron variaciones significativas en la distribución regional de la cartera de crédito, la cual continúa altamente concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. A diciembre de 2011, el 73.0% de la cartera total, equivalente a RD\$364,650.6 millones se concentra en la región Metropolitana; 19.2% que representa RD\$95,820.0 millones en la región Norte; 4.6%, es decir, RD\$23,044.3 millones en la región Este; y el restante 3.2% equivalente a RD\$15,798.3 millones se concentran en la región Sur.



Sobre las Tasas de Interés Activas

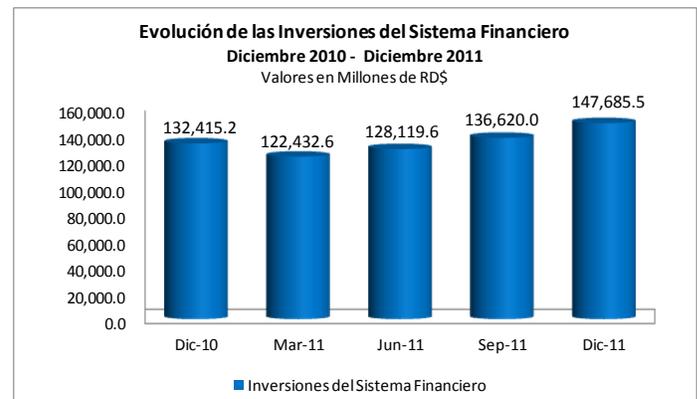
A diciembre de 2011, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 16.86%, registrando un aumento de 4.54 puntos porcentuales, respecto a la tasa de referencia al cierre del año 2010; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se ubicó en 21.16% acumulando un incremento de 2.29 puntos

porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se situó en 15.04%, presentando un incremento de 2.19 puntos porcentuales, durante el periodo de referencia. El incremento registrado en las tasas de interés de colocación durante el año 2011 es consistente con la postura de política monetaria del Banco Central, así como con los efectos derivados de la aplicación temporal del impuesto de 1% sobre los activos financieros productivos netos, contemplado en la Ley 139-11.



En lo referente a la *calidad de la cartera de crédito* del Sistema Financiero, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida totalizó RD\$14,298.8 millones en diciembre de 2011, registrando un incremento de RD\$668.5 millones, con respecto a diciembre del 2010, es decir, un aumento de 4.9%. No obstante, el indicador de morosidad se ha mantenido relativamente estable, situándose al cierre del año 2011 en 2.9%, nivel inferior en 0.1 puntos porcentuales al correspondiente a diciembre de 2010 (3.0%), el cual refleja una leve mejora en la calidad de la cartera. El índice de provisiones ascendió a 122.0%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.2 por cada peso de crédito vencido, lo cual denota que el sistema mantiene un rango de cobertura suficiente para mitigar el impacto asociado al incumplimiento de pago de los créditos. La evolución favorable de los indicadores de calidad de la cartera sugiere que los créditos se han dirigido a actividades y sectores que han obtenido buenos resultados económicos.

Las *inversiones* del Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$147,685.5 millones en diciembre de 2011, registrando un incremento de RD\$15,270.3 millones, con relación a diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento anual de 11.5%. La mayor expansión del portafolio durante el año 2011 se sustenta fundamentalmente en el incremento de las inversiones en títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (15.4%).



Analizando el destino de las inversiones, se observa que el 95.4% del total de inversiones, equivalente a RD\$140,892.0 millones fueron colocadas en el mercado local, de las cuales el 91.7% corresponden a títulos emitidos por el Estado Dominicano a través del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, ambas con rating crediticio de "A", es decir libre de riesgo. Esto evidencia que es bajo nivel de exposición al riesgo asumido por las entidades de intermediación financiera.

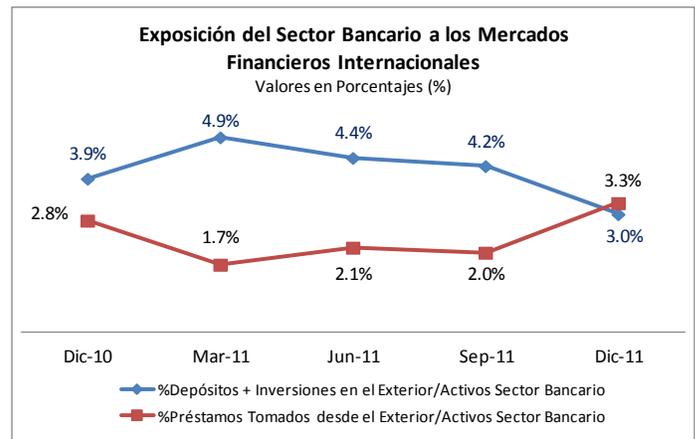
Con respecto a las inversiones en el exterior, el monto de los títulos adquiridos por las entidades de intermediación

ascendió a US\$175.4 millones en diciembre de 2011, presentando una disminución de US\$15.2 millones con relación a su nivel en igual periodo del 2010, equivalente a una variación de -8.0%. Estas inversiones representan el 4.6% del total de inversiones y el 0.8% de los activos del sistema, lo que ratifica el bajo nivel de exposición del sistema en los mercados financieros internacionales.

El análisis de la estructura del portafolio de inversiones en el exterior muestra que el 97.8% de los títulos adquiridos fueron emitidos por entidades bancarias internacionales y el 2.2% representa las inversiones en bonos del Tesoro de Estados Unidos y en títulos emitidos por empresas tecnológicas.

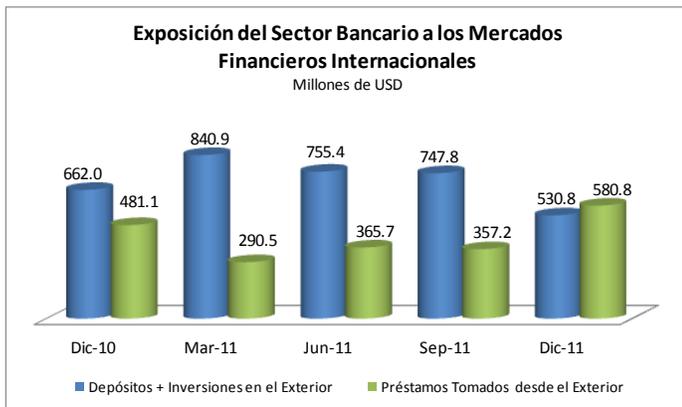
Asimismo, el nivel de exposición del sector bancario a los mercados financieros internacionales ratifica el reducido nivel de riesgo asumido por los intermediarios financieros locales. A diciembre de 2011, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$530.8 millones, registrando una disminución de US\$131.2 millones con relación a diciembre del 2010, equivalente a una variación anual de -19.8%; y los préstamos tomados desde el exterior alcanzaron un nivel de US\$580.8 millones, presentando un incremento de US\$99.7 millones, que representa un crecimiento anual de 20.7%.

activos del subsector. Paralelamente, la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior pasó de 2.8% en diciembre de 2010 a 3.3% en diciembre de 2011, lo que refleja un cambio de tendencia que amerita que la Superintendencia de Bancos realice un monitoreo exhaustivo para determinar si el mismo responde a factores coyunturales o estacionales, o si está reflejando un cambio en el patrón de financiamiento de los Bancos Múltiples.

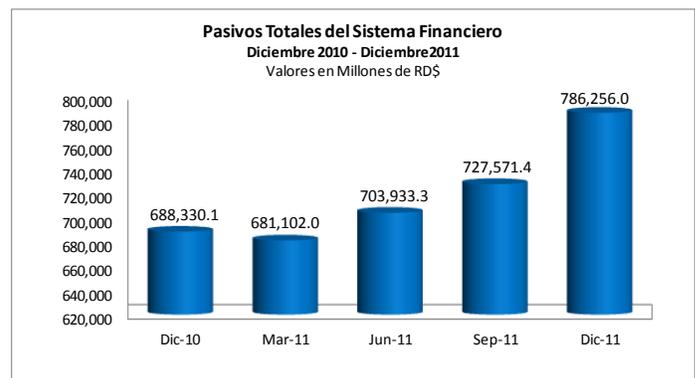


2.2 Pasivos y Patrimonio

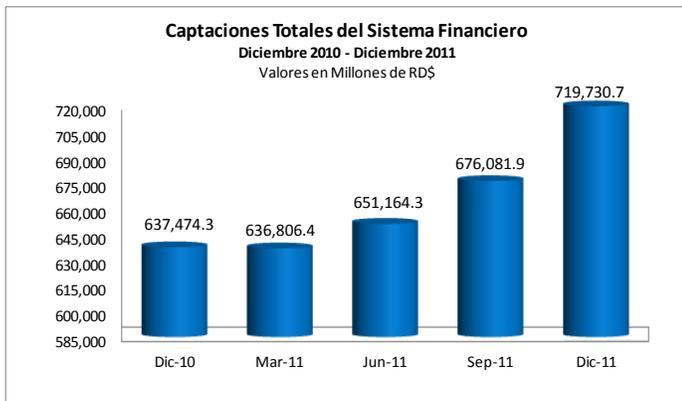
A diciembre de 2011, los **pasivos** del Sistema Financiero ascendieron a RD\$786,256.0 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$97,925.9 millones, respecto a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento anual de 14.2%, inferior al incremento acumulado en el año 2010 (15.1%).



Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior mantiene una tendencia decreciente desde marzo de 2011, representando en diciembre de 2011 el 3.0% de los



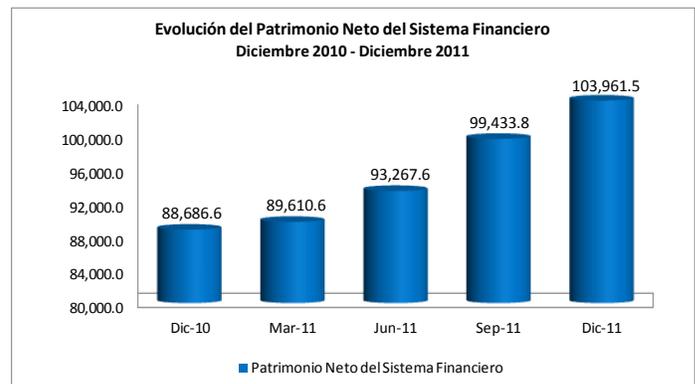
Las **captaciones** del Sistema Financiero, las cuales representan el 91.5% de los pasivos, alcanzaron un nivel de RD\$719,730.7 millones en diciembre de 2011, acumulando un crecimiento de RD\$82,256.4 millones, con relación a su nivel al cierre del 2010, equivalente a una variación anual de 12.9%, que resultó inferior en 1.9 puntos porcentuales al crecimiento acumulado en el año 2010 (14.8%). La dinámica evolución de las captaciones del sistema denota la confianza que mantienen los agentes económicos y el público general en la solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.



La evolución de las captaciones está sustentada en la dinámica de crecimiento de los recursos captados vía obligaciones con el público, que aumentaron en RD\$46,012.2 millones con relación a diciembre de 2010, equivalente a 11.1% anual; y de los valores en circulación los cuales incrementaron en RD\$31,655.8 millones, que en términos relativos representa una variación anual de 15.4%.

Por tipo de moneda, el análisis refleja que la estructura de captaciones se ha mantenido relativamente estable. A diciembre de 2011, las captaciones en moneda nacional representaron el 77.6% del total y registraron un incremento RD\$69,653.2 millones, equivalente a una variación de 14.2%. Asimismo, las captaciones en moneda extranjera ascendentes a US\$4,175.3 millones, acumulan un crecimiento de US\$199.3 millones, equivalente a un 5.0%. Estas informaciones muestran que el Sistema Financiero Dominicano se fondea principalmente con recursos internos.

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero, a diciembre del 2011, ascendió a RD\$103,961.5 millones, que comparado con diciembre del 2010, representa un incremento absoluto de RD\$15,275.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 17.2%, superior en 2.9 puntos porcentuales a la acumulada en el año 2010 (14.3%).

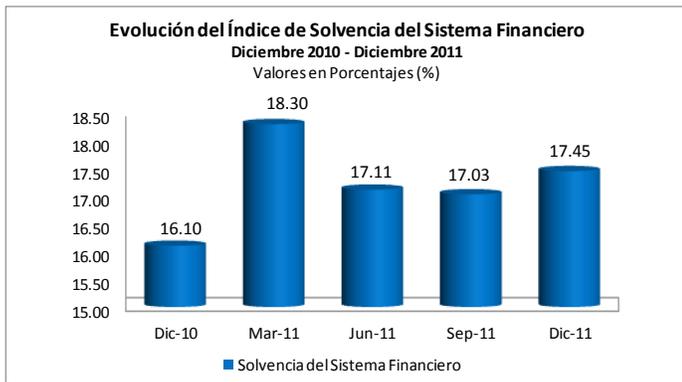


La evolución del patrimonio del sistema se explica fundamentalmente por el incremento del capital pagado (28.3%) y de otras reservas patrimoniales (11.7%) y refleja la consolidación de los esfuerzos de capitalización de las entidades de intermediación financiera. A diciembre de 2011, el capital pagado del sistema ascendió a RD\$48,20.4 millones, que comparado con su nivel al cierre del año 2010, representa un incremento de RD\$10,629.9 millones, equivalente a una tasa de variación anualizada 28.3%, sustentada en un 90% por el aporte de capital de los Bancos Múltiples, inducido por la incorporación por la entrada de nuevos intermediarios financieros.

III. Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

3.1 Solvencia

A diciembre del año 2011, el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 17.45%, superando en 7.45 puntos porcentuales el nivel mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.



A nivel de grupo de entidades, se observa que las mismas mantienen un coeficiente de adecuación patrimonial superior al límite normativo. Al cierre del 2011, el Índice de Solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.72%; para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el valor del indicador resultó de 30.34%; Bancos de Ahorro y Crédito 19.77%; Corporaciones de Crédito 17.42%; y Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 50.14%.



3.2 Rentabilidad

A diciembre del año 2011, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$19,039.8 millones, registrando una disminución de RD\$48.8 millones, con respecto al nivel acumulado al cierre del año 2010, equivalente a una tasa de variación anual de -0.3%.

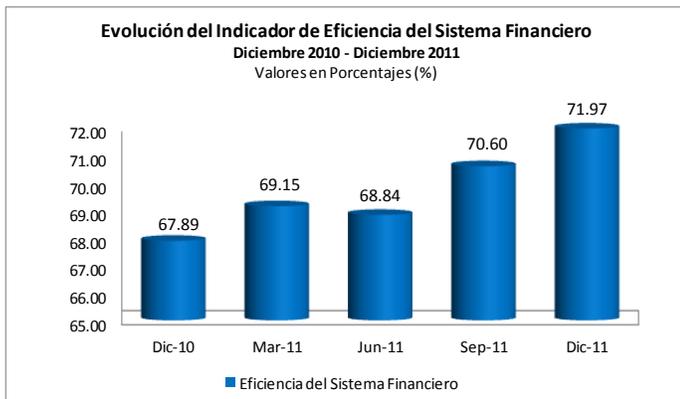
 Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Dic-10	Dic-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	15,383.0	15,759.0	376.0	2.4%	82.8%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	2,623.9	2,087.9	(536.1)	-20.4%	11.0%
Bancos de Ahorro y Crédito	854.0	952.3	98.3	11.5%	5.0%
Corporaciones de Crédito	14.0	8.1	(5.9)	-42.2%	0.0%
BNVF	213.6	232.5	18.9	8.9%	1.2%
TOTAL	19,088.6	19,039.8	(48.8)	-0.3%	100.0%

Por grupos de entidades, se observó que los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$15,759.0 millones, monto que comparado con diciembre de 2010, representa un incremento de RD\$376.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 2.4%; las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendentes a RD\$2,087.9 millones, registraron una disminución de RD\$536.1 millones, con una variación anual de -20.4%; los ingresos antes de impuestos de los Bancos de Ahorro y Crédito ascendieron a RD\$952.3 millones, presentando un aumento de RD\$98.3 millones, equivalente a un crecimiento de 11.5% anual; el BNVF registró ganancias por RD\$232.5 millones, registrando un incremento de RD\$18.9 millones, que representa una variación anual de 8.9%; y las Corporaciones de Crédito presentaron utilidades por un monto de RD\$8.1 millones, inferiores en RD\$5.9 millones a las ganancias acumuladas en el año 2010, que representan una disminución de -42.2%.

El menor nivel de utilidades observado para algunos intermediarios financieros al cierre del 2011 con respecto a igual periodo del 2010, motivó reducciones en los indicadores de rentabilidad. En este sentido, a diciembre del 2011, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del sistema se situó en 19.94%, inferior al 23.39% alcanzado en diciembre de 2010; y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se ubicó en 2.35%, menor al 2.64% registrado al cierre del 2010. No obstante, los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos en el rango de calificación bueno, según los estándares internacionales.

3.3 Eficiencia

A diciembre de 2011, el indicador Costos/Ingresos se situó en 71.97%, superior en 4.08 puntos porcentuales al registrado en diciembre de 2010, lo cual refleja un leve deterioro en la eficiencia del sistema al pasar de un nivel de calificación regular al rango mínimo de la calificación deficiente, según los estándares internacionales, inducido por los efectos de la aplicación temporal del impuesto de 1% a los activos financieros productivos netos establecido en la Ley 139-11.

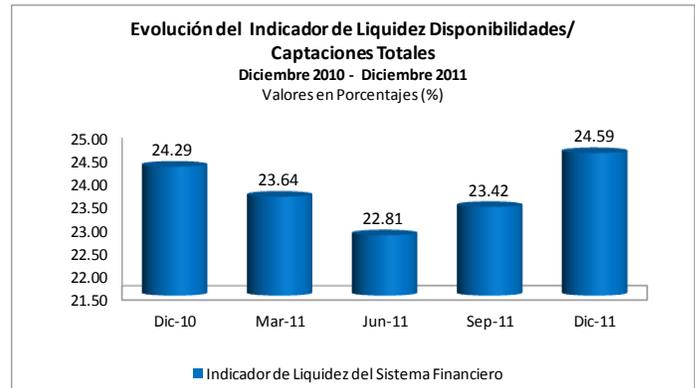


A nivel de los grupos de entidades, el análisis revela un nivel de calificación regular para el subsector Asociaciones de Ahorros y Préstamos con valor del 68.87%. El indicador para los Bancos Múltiples ascendió a 71.44%, situándose en el rango mínimo del nivel de calificación deficiente. Para los Bancos de Ahorro y Crédito el indicador fue 80.42%, situándose en el límite inferior del rango de calificación muy deficiente. Para el BNVF el indicador alcanzó un valor de 87.84%, calificado como muy deficiente. En el caso particular de las Corporaciones de Crédito se observó una mejora en la eficiencia al pasar el indicador de 103.71% en el 2010 a 98.99% al cierre del 2011; no obstante continúan en el rango de calificación deficiente, por lo que resulta necesario que las referidas entidades continúen readecuando sus estructuras de costos hacia una escala eficiente.

3.4 Liquidez

Al cierre del año 2011, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$176,949.0 millones en

diciembre de 2011, registrando un incremento de RD\$22,102.1 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento anual de 14.3%, superior al incremento de 7.7% acumulado en el año 2010.



El nivel de liquidez, medido por el *indicador disponibilidades/ captaciones* totales se situó en 24.59%, reflejando que Sistema Financiero Dominicano cuenta con recursos suficientes para atender las necesidades de crédito individual y de los sectores productivos de la economía.

Por grupo de entidades, las disponibilidades representan el 26.33% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 15.28% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 20.12% Bancos de Ahorro y Crédito; 21.47% Corporaciones de Crédito y de 1.66% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, entidad que está sometida a un Plan de Fortalecimiento para superar las debilidades presentadas.

En síntesis, el Sistema Financiero Dominicano presentó, durante el año 2011, un desempeño moderado y positivo, sustentado en la dinámica de crecimiento de los activos, pasivos, capitalización, así como en la evolución favorable de los niveles de riesgos e indicadores financieros.



IV. Perspectivas y Proyecciones Año 2012

Bajo los supuestos de que el crecimiento del Producto Interno Bruto de la economía dominicana se sitúe entre 4.5%-5.0%, de que tasa de inflación se ubique en el rango meta de 5.5%+/-1.0% y de que se mantenga la estabilidad relativa del tipo de cambio consistente con la depreciación promedio de los últimos años, las proyecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos muestran que, al finalizar el año 2012, los activos del Sistema Financiero registrarían un crecimiento entre 14.0%-16.0%; la cartera de crédito crecería en torno a 11.0%-14.0%; y las captaciones aumentarían en un rango de 12.0%-15.0%.

La Superintendencia de Bancos, en el año 2012, consolidará la implementación del Modelo de Supervisión Basada en Riesgos, fortaleciendo el sistema de monitoreo y evaluación de los riesgos inherentes a las actividades de intermediación financiera.

Adicionalmente, en el año 2012, entrarán en vigencia los “Nuevos Requerimientos de Información Orientados a la Supervisión Basada en Riesgos”, con los cuales la Superintendencia de Bancos, amparada en el Artículo 56, Literal a) de la Ley Monetaria y Financiera No.183-02, establecerá un verdadero sistema de información de riesgos que otorgará mayor calidad, precisión, consistencia y oportunidad de las informaciones, con la finalidad de alinearlas a las necesidades del nuevo modelo de Supervisión Basada en Riesgos.

Estos nuevos requerimientos permitirán contar con informaciones de alto valor agregado y de mejor calidad, acorde a la complejidad y dinámica del mercado, y serán la base para la divulgación de estudios y estadísticas, promoverán la disciplina y transparencia de mercado, marcando un antes y un después en la forma de analizar las informaciones del Sistema Financiero Dominicano.