

I. Resumen Ejecutivo

Durante el año 2013, el Sistema Financiero Dominicano mostró un desempeño favorable, registrando tasas de crecimiento superiores a las observadas durante el año 2012. La dinámica evolución de las variables e indicadores financieros es consistente con las mejores expectativas de mercado referentes a la evolución de la economía y denota el impacto positivo de las medidas de flexibilización implementadas por la Autoridad Monetaria y Financiera.

Al 31 de diciembre del año 2013, los **activos** totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1.10 billones, registrando un incremento absoluto de RD\$131,724.8 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 13.6%. Esta variación resultó superior a la acumulada durante el año 2012 (9.1%) y evidencia que el Sistema Financiero está recuperando el ritmo de crecimiento de años anteriores.

La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$653,132.2 millones en diciembre de 2013, aumentando en RD\$93,038.4 millones con respecto al cierre del año 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 16.6% anual, que se explica fundamentalmente por la evolución del crédito destinado al sector privado.

La expansión del crédito fue impulsada por las medidas de flexibilización adoptadas por la Junta Monetaria, que incluyeron la *liberalización de RD\$20,188.9 millones de los recursos de encaje legal*, a una tasa de interés fija de hasta 9% anual y un plazo de 6 años; de los cuales al 31 de diciembre de 2013, se habían desembolsado RD\$17,202.8 millones (85.2%), siendo beneficiados los Sectores Agropecuario (19.9%), Comercio y Mipymes (18.2%), Manufactura (26.2%), Vivienda y Consumos Personales (9.8%). Adicionalmente, la Autoridad Monetaria y Financiera dispuso la *reducción de 75 puntos básicos de la Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco Central*, pasando de 5.00% a 4.25% en mayo de 2013; así como la *flexibilización de los requerimientos regulatorios* para la evaluación y

otorgamiento del crédito destinado a los menores deudores, que aumentó el límite de RD\$15.0 a RD\$25.0 millones el monto de deuda consolidada para la clasificación de los menores deudores comerciales, los cuales serán evaluados por su historial de pago, sin considerar el volumen de ventas.

Consistente con los resultados esperados de estas medidas, se observó una dinamización del crecimiento del crédito, particularmente del destinado al sector privado. Al cierre de diciembre de 2013, el 86.6% del total de la cartera, equivalente a RD\$565,505.5 millones fueron destinados al sector privado. Comparado con diciembre de 2012, *el crédito privado* aumentó en RD\$71,337.2 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de anual de 14.4%, significativamente superior a la acumulada durante el año 2012 (6.0%).

La *cartera comercial privada*, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, aumentó de RD\$270,599.0 millones en diciembre de 2012 a RD\$317,656.8 millones en diciembre de 2013, registrando una tasa de crecimiento anual de 17.4%, equivalente a RD\$47,057.7 millones en valor absoluto. Cabe señalar que la decisión de liberar recursos del encaje legal impulsó el financiamiento al sector privado en niveles superiores a los fondos liberados, expandiéndose a sectores que no estaban directamente contemplados en la asignación de los recursos, por lo que el crecimiento del crédito privado resultó superior al estimado.

Por destino económico, se observó que comparado con diciembre de 2012, la cartera de crédito destinada al sector *Comercio* incrementó en RD\$16,749.6 millones, (20.7%), ascendiendo a RD\$97,656.3 millones; la destinada a las *Actividades Inmobiliarias* aumentó en RD\$12,299.9 millones (60.0%), situándose en RD\$32,797.2 millones; la destinada a *Industrias Manufactureras* incrementó en RD\$5,660.4 millones (15.7%) para alcanzar RD\$41,765.9 millones; la otorgada al sector *Construcción* aumentó en RD\$3,914.2 millones (13.7%), totalizando RD\$32,524.3 millones. Asimismo, los créditos destinados al sector *Transporte* incrementaron en RD\$2,376.9 millones (25.6%),

ascendiendo RD\$11,651.6 millones en diciembre de 2013; los préstamos destinados al sector *Turismo* aumentaron RD\$4,940.4 millones (21.7%), totalizando a RD\$27,727.0 millones; los préstamos otorgados para *Suministro de Electricidad, Gas y Agua* crecieron RD\$2,611.5 millones (51.0%), totalizando RD\$7,733.5 millones; los conferidos a *Explotación de Minas y Canteras* aumentaron en RD\$57.4 millones (2.7%), hasta alcanzar RD\$2,221.8 millones; los créditos concedidos para el financiamiento de las actividades de los Hogares Privados, Organizaciones y Órganos Extraterritoriales, Intermediación Financiera, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud en conjunto aumentaron en RD\$3,989.0 millones (15.2%), totalizando RD\$30,296.0 millones.

No obstante, en algunos sectores el crédito registró variaciones negativas. En particular, se observó que la cartera de crédito destinada al sector *Agropecuario* disminuyó en RD\$2,913.7 millones (-14.0%), situándose en RD\$17,939.2 millones al cierre de diciembre 2013; y los préstamos otorgados a *Otras Actividades de Servicios* se redujeron en RD\$2,623.9 millones (-14.9%), totalizando RD\$14,977.4 millones.

La *cartera de crédito de consumo* ascendió a RD\$139,931.8 millones en diciembre de 2013, presentando un crecimiento de RD\$14,857.4 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación porcentual anual de 11.9%, que se explica fundamentalmente por el incremento de los préstamos personales.

La *cartera de crédito hipotecaria*, que agrupa los préstamos destinados para la adquisición y remodelación de viviendas, alcanzó un nivel de RD\$107,917.0 millones en diciembre de 2013, aumentando RD\$9,422.1 millones con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 9.6%.

Con relación a la *cartera de préstamos destinada al sector público*, se observó que la misma ascendió a RD\$87,626.7 millones al cierre de diciembre de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$21,701.2 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2012,

que representa una tasa de crecimiento de anual de 32.9%, significativamente menor a la acumulada en el año 2012 (99.8%).

La dinámica de crecimiento del crédito también se evidencia en la *cantidad de préstamos* otorgados por las entidades de intermediación financiera. En este sentido, durante el año 2013 se desembolsaron un total de 1.15 millones de créditos, equivalentes a RD\$94,962.2 millones. Del total, 398,628 créditos, es decir, 34.7% fueron otorgados a Menores Deudores Comerciales, alcanzando RD\$70,991.8 millones. Asimismo, un total de 10,838 créditos (0.9%), por la suma de RD\$8,722.0 se concedieron a Mayores Deudores Comerciales. Asimismo, RD\$7,102.5 millones distribuidos en 726,681 préstamos fueron desembolsados para el financiamiento de actividades de consumo (excluyendo el financiamiento por tarjetas de crédito); y 14,076 préstamos por un monto de RD\$1,883.9 millones fueron destinados a la adquisición y remodelación de viviendas. Los créditos destinados al financiamiento mediante tarjetas de crédito alcanzaron RD\$6,262.0 millones.

En lo referente a las *tasas de interés activas* de los Bancos Múltiples, las mismas han evolucionado de modo consistente con los cambios de la tasa de política monetaria. A diciembre de 2013, la tasa de interés para *créditos comerciales* se situó en 13.29%, registrando un aumento de 151 puntos básicos, con respecto a la tasa de referencia en diciembre de 2012; la tasa de interés activa para *préstamos de consumo y/o personales* se situó en 19.32% aumentando en 102 puntos básicos; y la tasa de interés activa de los *créditos hipotecarios* se ubicó en 12.77%, incrementando en 59 puntos básicos, durante el periodo de referencia.

Cabe señalar que la *tasa de interés activa promedio ponderada en moneda nacional de las tarjetas de créditos* disminuyó de un 81.4% en diciembre de 2012 a un 64.5% en diciembre de 2013, equivalente a una reducción de 170 puntos básicos. Esta reducción muestra los resultados esperados de la implementación de un programa de reducción de las tasas de interés de dicho producto, convergiendo a un promedio de 66.0%

en octubre de 2013, a 60% en junio de 2014 y a 54% en enero de 2015.

En lo referente al fondeo del Sistema Financiero, las **captaciones** alcanzaron un nivel de RD\$884,290.9 millones en diciembre de 2013, aumentando en RD\$96,974.2 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 12.3%. Esta dinámica se sustenta en el crecimiento de los recursos captados vía obligaciones con el público (15.0%) y de los valores en circulación (6.6%), lo cual refleja la confianza del público en el buen desempeño, solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que al cierre del año 2013, los recursos captados en moneda nacional concentraron el 73.8% del total y registraron un crecimiento de RD\$63,225.9 millones con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una variación de 10.7%. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$790.8 millones (RD\$33,748.3 millones) y representaron el 26.2% del total; estos recursos provienen principalmente de depósitos del público por lo que representan una fuente de fondeo en divisas de bajo costo para el Sistema Financiero.

En cuanto a la *rentabilidad*, al 31 de diciembre de 2013, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$24,451.7 millones, registrando un incremento de RD\$4,136.4 millones, con relación al nivel acumulado al cierre del año 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 20.4%. El análisis por tipo de entidad muestra que los *Bancos Múltiples* acumularon ganancias por un monto de RD\$20,619.9 millones, que comparado con diciembre de 2012, representa un incremento de RD\$3,634.7 millones, equivalente a una variación anual de 21.4%; las *Asociaciones de Ahorros y Préstamos* acumularon utilidades por RD\$3,021.5 millones, registrando un crecimiento de RD\$786.7 millones, equivalente a un 35.2% anual; las *Corporaciones de Crédito* registraron utilidades por RD\$35.3 millones para un aumento de RD\$20.3 millones, es decir, una tasa de crecimiento de 135.2%. Al 31 de diciembre de 2013, el *Banco Nacional*

de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) registró utilidades por un monto de RD\$76.0 millones, superiores al nivel acumulado en igual periodo del pasado año (RD\$23.9 millones). Por su parte, los beneficios acumulados por los *Bancos de Ahorro y Crédito* ascendieron a RD\$698.9 millones, registrando una disminución de RD\$357.5 millones (-33.8%) con relación a diciembre de 2012, resultado que parcialmente refleja el cambio de categoría de Ademi y Bellbank, entidades que en el año 2013 pasaron a ser Bancos Múltiples.

A nivel de la *capitalización*, el patrimonio neto del Sistema Financiero ascendió a RD\$126,327.8 millones al 31 de diciembre de 2013, acumulando un incremento de RD\$11,565.5 millones, comparado con su nivel al cierre del 2012, equivalente a un tasa de crecimiento anual de 10.1%. Esta variación se sustenta en el incremento del capital pagado (8.5%), de las reservas patrimoniales (8.4%), de los resultados acumulados de ejercicios anteriores (11.0%) y de los resultados del ejercicio (21.0%). La mejora en la posición patrimonial del sistema demuestra su potencial para resistir pérdidas eventuales inherentes al entorno de riesgo en el que se desarrollan sus operaciones, afirmando la solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

Los indicadores microprudenciales del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos y denotan mejoras en la fortaleza patrimonial, rentabilidad y eficiencia operativa de las entidades de intermediación financiera. En particular, el *índice de solvencia* del sistema se ubicó en 16.51% en diciembre de 2013, nivel superior al requerimiento mínimo de 10% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02. Esto denota que el Sistema Financiero Dominicano está bien capitalizado; en particular, en noviembre de 2013 registró un *sobrante de capital de RD\$45,747.93 millones*, que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades de intermediación financiera para absorber posibles pérdidas asociadas a shocks y vulnerabilidades no previstas.

Asimismo, al cierre del año 2013, el *indicador de eficiencia (costos/ingresos)* se situó en 67.77%, mostrando una mejora de 1.9 puntos porcentuales con

relación al indicador de referencia en diciembre de 2012 (69.69%). Paralelamente, los indicadores de rentabilidad se han fortalecido; en particular, la *rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)* aumentó de 18.76% en diciembre de 2012 a 20.63% a en diciembre de 2013; y el indicador de *rentabilidad de los activos promedios (ROA)*, que mide la eficacia en el uso de los recursos por las entidades de intermediación, incrementó de 2.20% a 2.33% en el periodo de referencia.

Con relación a los riesgos a los que está expuesto el Sistema Financiero Dominicano, se observó lo siguiente:

Riesgo de Crédito: continúa siendo el de mayor impacto en el Sistema Financiero Dominicano. Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$14,272.2 millones, registrando una disminución de RD\$4,633.0 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de -24.51%. El indicador de *morosidad* se situó en 2.19%, resultando inferior al nivel registrado en diciembre de 2012 (3.38%). Asimismo, se observó que el nivel de provisiones constituidas por las entidades de intermediación financiera cubre en más de un 100% la cartera vencida, denotando que las mismas son suficientes para mitigar el impacto asociado a un deterioro de la calidad de la cartera de crédito.

En lo referente a la *clasificación de riesgo* del portafolio crediticio del Sistema Financiero, las informaciones preliminares de diciembre de 2013 muestran que el 66.5% de los créditos del Sistema Financiero están clasificados en "A"; 13.2% en "B"; 8.4% en "C"; 7.9% en "D" y 4.0% en "E".

Con relación a las operaciones de tesorería, las *inversiones* registradas en el Sistema Financiero ascendieron a RD\$199,719.5 millones en diciembre de 2013, aumentando en RD\$29,340.5 millones, con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 17.2% anual. A nivel de la composición del portafolio de inversiones no se han observado cambios significativos; las entidades de intermediación financiera invierten principalmente en títulos emitidos por el Estado Dominicano debido al bajo riesgo (rating

crediticio "A") y la alta liquidez relativa de estos valores. Al cierre del año 2013, los títulos emitidos por el Banco Central representaron el 64.1% del total de la cartera de inversiones; los emitidos por el Ministerio de Hacienda concentraron el 26.2%; y los títulos de Otros Emisores representaron el 9.7% del portafolio total.

Riesgo de Liquidez: la exposición a este riesgo se evalúa en un nivel bajo, debido a que el Sistema Financiero mantiene *Razones de Liquidez Ajustadas (RLA)* significativamente superiores a los límites normativos de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. Durante el periodo enero-noviembre del año 2013, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) en moneda nacional promedió 335.5% para la banda de tiempo de 0-15 días; 305.5% de 0-30 días; 276.5% de 0-60 días; y 274.7% de 0-90 días, superando con holgura los límites establecidos para los distintos plazos.

Asimismo, las *disponibilidades* del Sistema Financiero totalizaron RD\$206,410.1 millones en diciembre de 2013, registrando un incremento de RD\$21,681.5 millones comparado con su nivel al cierre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 11.7%. Con relación al total de captaciones, las disponibilidades representaron el 23.34%, lo que refleja que el sistema cuenta con recursos líquidos para sustentar la demanda de crédito de la economía. Asimismo, los recursos provenientes de las *Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)* ascendieron a RD\$68,431.3 millones y representaron el 7.7% del total de captaciones, denotando el bajo nivel de riesgo del sistema ante eventuales retiros de estos fondos.

Riesgo de Mercado: los resultados del análisis realizado sitúan la exposición a Riesgo de Mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo, debido a que mantiene una reducida participación en el índice de solvencia. Durante el año 2013, el *Valor en Riesgo de Mercado* ascendió a RD\$9,526.22 millones y representó, en promedio, 2.24 puntos porcentuales del índice de solvencia del sistema (16.51%).

La exposición a riesgo de mercado continúa determinada por el *Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional*, representando 83.87% del VaR total del

sistema financiero finalizar el año 2013. El *Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera* concentra el 14.85% del VaR total; en tanto que el *Valor en Riesgo por Fluctuaciones de las Tasas de Cambio* concentra el 1.28% del total, estando determinado el 1.21% por las variaciones del tipo de cambio en dólares y el 0.07% por las fluctuaciones de la tasa de cambio en euros.

Riesgo Operacional: los resultados de las evaluaciones realizadas muestran que las entidades de intermediación financiera continúan avanzando en la implementación de metodologías para la gestión de riesgo operacional, consistentes con las disposiciones establecidas en el Reglamento de Riesgo Operacional y con las mejores prácticas sobre la materia. En particular, se han observado mejoras en la eficiencia y efectividad de los controles asociados a sus operaciones, en aras de mitigar las pérdidas asociadas a los distintos factores de riesgo operacional.

Perspectivas Año 2014

A nivel de las perspectivas de crecimiento para el año 2014, las proyecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos, considerando los supuestos del escenario macroeconómico base del Banco Central auguran una dinámica de crecimiento positiva del Sistema Financiero Dominicano, que será determinante para continuar impulsando el crecimiento de las actividades productivas.

Bajo los supuestos de que en el año 2014, el Producto Interno Bruto de la economía dominicana crezca en torno a 5.0%, una tasa de inflación consistente con la meta de 4.5%±1.0%, una depreciación de la tasa de cambio en torno a 4.1% y tasas de interés promedios activas en pesos y pasiva en dólares en niveles cercanos a 12.5% y 2.5%, respectivamente, las proyecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos muestran que los *activos* del Sistema Financiero, al finalizar el año 2014, registrarían un crecimiento en torno a 14.1%; la *cartera de crédito* crecería en torno a 15.1%, con un nivel de *morosidad* estimado de 2.3%; las *captaciones* del sistema aumentarían cerca de 12.5%; y el *índice de solvencia* se situaría en torno a 17.0%, manteniéndose

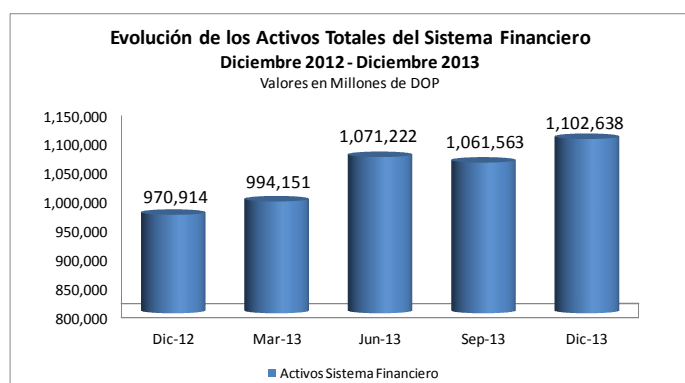
en un nivel superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02.

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

II. Evolución del Sistema Financiero durante el Año 2013

2.1 Activos

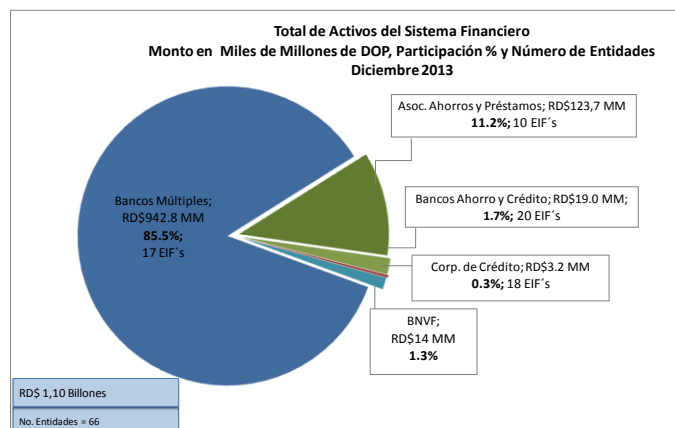
Al cierre de diciembre del año 2013, los activos totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1.10 billones, registrando un incremento absoluto de RD\$131,724.8 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 13.6%, que resultó superior a la acumulada en el año 2012 (9.1%).



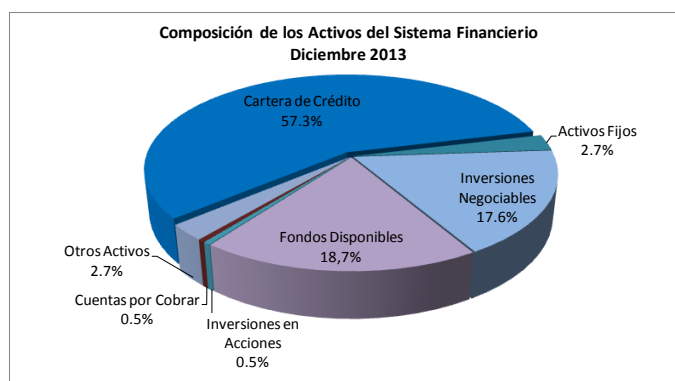
La evolución de los activos del Sistema Financiero se sustentó en el incremento de la cartera de crédito (16.6%) y, por el lado del pasivo, el crecimiento se explica por el aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público (15.0%) y valores en circulación (6.6%).

A nivel de la estructura del Sistema Financiero, la participación de mercado de los Bancos Múltiples en el total de activos del sistema aumentó de 82.9% en diciembre de 2012 a un 85.5% en diciembre de 2013. Esta variación refleja parcialmente el incremento de la inversión extranjera con la entrada del Banco Múltiple Lafise que registra una participación de 0.02% del total de activos del sistema, así como el cambio de categoría de Ademi y Bellbank que pasaron de Bancos de Ahorro y Crédito a Bancos Múltiple y concentran el 1.35% de los activos totales del sistema. Durante igual periodo, la participación de mercado de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos disminuyó de 12.0% a 11.2%; la de los Bancos de Ahorro y Crédito se redujo de 3.0% a 1.7%; la del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la

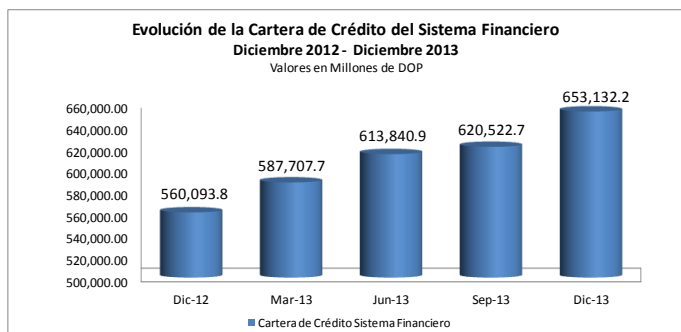
Producción (BNVF) disminuyó de 1.7% a 1.3%; mientras que la participación de las Corporaciones de Crédito se mantuvo estable en 0.3%.



Con relación a la composición de los activos del Sistema Financiero, la cartera de crédito continúa representando el principal activo del sistema con una participación de 57.3%. Los fondos disponibles concentraron el 18.7%; las inversiones negociables y a vencimiento, 17.6%; los activos fijos, 2.7%; cuentas por cobrar 1.6%; inversiones en acciones 0.5%; y el resto de los activos concentran el 2.7%. Estas informaciones evidencian que las entidades de intermediación financiera continúan asignando sus recursos hacia las actividades financieras más rentables.



La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$653,132.2 millones en diciembre de 2013, registrando un incremento de RD\$93,038.4 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 16.6%.

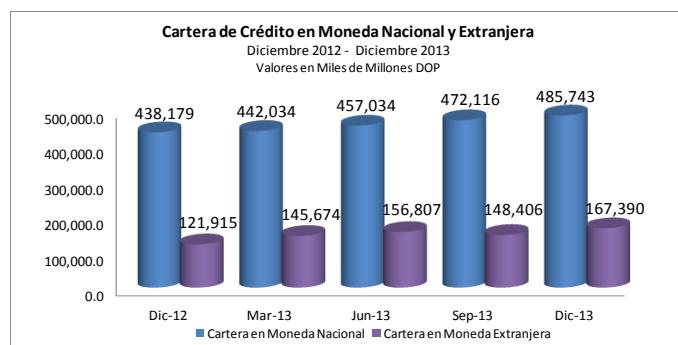


El crecimiento de la cartera de crédito durante el año 2013 resultó superior al acumulado en el año 2012 (12.2%) y refleja el impacto positivo de las medidas de flexibilización adoptadas por la Autoridad Monetaria y Financiera durante el segundo trimestre del año. En este sentido, la Junta Monetaria autorizó una reducción del coeficiente de encaje legal, con lo cual se liberaron RD\$20,188.9 millones para ser destinados al financiamiento de los sectores Agropecuario, Comercio y Mipymes, Manufactura, Vivienda y Consumos Personales, a una tasa de interés fija de hasta 9% anual y un plazo de 6 años. Cabe señalar que estas medidas tuvieron un efecto derrame sobre los préstamos al sector privado, propiciando una expansión del crédito significativamente superior al monto de recursos liberados y beneficiando a sectores que no estaban contemplados en la misma.

Por tipo de entidades, el análisis de las informaciones muestran que comparado con diciembre de 2012, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples aumentó en RD\$95,348.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 20.4%; la de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos registró un incremento de RD\$4,768.3 millones, que representa una variación anual de 7.7%; la de las Corporaciones de Crédito creció en RD\$418.5 millones, es decir, 19.9%; la cartera del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) creció en RD\$131.5 millones, equivalente a 2.3%. En contraste, la cartera de préstamos de los Bancos de Ahorro y Crédito disminuyó en RD\$7,628.8 millones, equivalente a una variación negativa de -33.7%, que refleja parcialmente el impacto del cambio de categoría de Ademi y Bellbank.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero					
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Cartera de Crédito por Tipo de Entidad	Dic-12	Dic-13	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	467,390.6	562,739.5	95,348.8	20.4%	86.2%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	62,193.8	66,962.1	4,768.3	7.7%	10.3%
Bancos de Ahorro y Crédito	22,631.3	15,002.5	(7,628.8)	-33.7%	2.3%
Corporaciones de Crédito	2,106.1	2,524.6	418.5	19.9%	0.4%
BNV	5,772.0	5,903.5	131.5	2.3%	0.9%
TOTAL	560,093.8	653,132.2	93,038.4	16.6%	100.0%

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito en moneda nacional aumentó en RD\$47,563.8 millones durante el año 2013, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 10.9%; no obstante, su participación en la cartera total se redujo de 78.2% en diciembre de 2012 a 74.4% en diciembre de 2013. Asimismo, la cartera de crédito en moneda extranjera incrementó en US\$1,065.6 millones (RD\$45,474.5 millones), por lo que su ponderación en la cartera total aumentó de 21.8% a 25.6% durante el periodo de referencia.



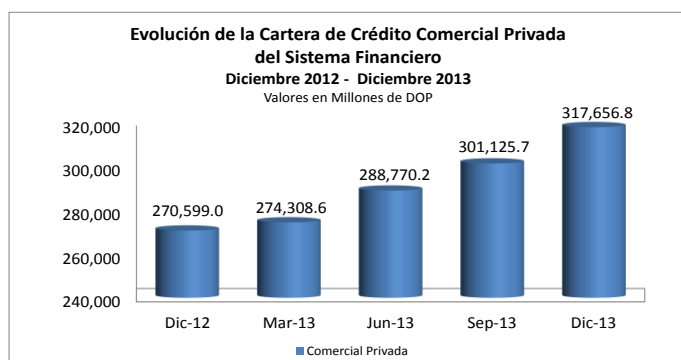
Consistente con los resultados esperados, el impacto positivo de estas medidas se ha reflejado en un mayor dinamismo del crédito destinado al sector privado. En este sentido, la cartera de crédito *privado* alcanzó un nivel de RD\$565,505.5 millones en diciembre de 2013, representando el 86.6% del total de créditos del sistema. Con respecto a diciembre 2012, el crédito total otorgado al sector privado aumentó en RD\$71,337.2 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 14.4%, significativamente superior a la acumulada en el año 2012 que fue de 6.0%.

Por destino del crédito, el análisis de las informaciones muestra que a diciembre de 2013, el 48.6% de la cartera de crédito se concentra en los sectores productivos; 21.4% en préstamos de consumo; 16.5% en créditos

hipotecarios; y el 13.4% corresponde al financiamiento otorgado al sector público.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero por Sectores de Destino Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Sectores de Destino	Millones de DOP		Variación		Participación Dic-13
	Dic-12	Dic-13	Absoluta	%	
Sector Público	65,925.5	87,626.7	21,701.2	32.9%	13.4%
Comercial Privada	270,599.0	317,656.8	47,057.7	17.4%	48.6%
Consumo	125,074.4	139,931.8	14,857.4	11.9%	21.4%
Hipotecario	98,494.9	107,917.0	9,422.1	9.6%	16.5%
Total	560,093.8	653,132.2	93,038.4	16.6%	100.0%

La **cartera de crédito comercial privada**, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$317,656.8 millones en diciembre de 2013, registrando un aumento de RD\$47,057.7 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 17.4%, superior al crecimiento anual de 2.6% registrado durante el año 2012.

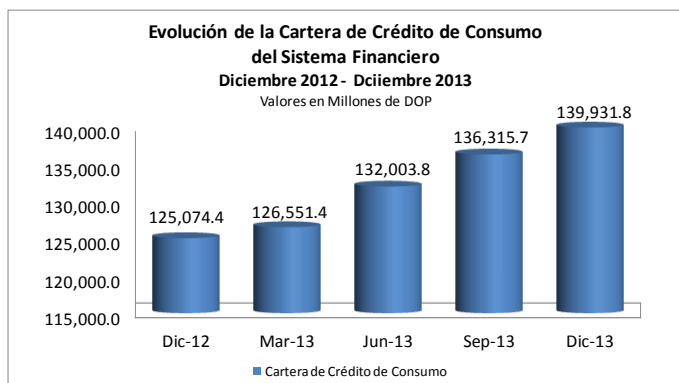


Por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que la cartera comercial privada continúa concentrada en los sectores más representativos de la economía. Las informaciones del cierre del año 2013 muestran que el 30.7% de la cartera comercial privada se concentra en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 13.2% en el sector de Industrias Manufactureras; 10.2% en Construcción; 10.3% en Actividades Inmobiliarias; 8.7% en Turismo; 5.6% en Agropecuario; Otras Actividades de Servicios en 4.7%. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Suministro de Electricidad, Minería, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales, Intermediación Financiera y Seguros, Administración Pública y Defensa, y Transporte concentra el 16.6% del crédito comercial privado.

Comparado con diciembre de 2012, la cartera de crédito destinada al sector *Comercio* incrementó en RD\$16,749.6 millones, (20.7%), ascendiendo a RD\$97,656.3 millones; la destinada a las *Actividades Inmobiliarias* aumentó en RD\$12,299.9 millones (60.0%), situándose en RD\$32,797.2 millones; la destinada a *Industrias Manufactureras* incrementó en RD\$5,660.4 millones (15.7%) para alcanzar RD\$41,765.9 millones; la otorgada al sector *Construcción* aumentó en RD\$3,914.2 millones (13.7%), totalizando RD\$32,524.3 millones. Asimismo, los créditos destinados al sector *Transporte* incrementaron en RD\$2,376.9 millones (25.6%), ascendiendo RD\$11,651.6 millones en diciembre de 2013; los préstamos destinados al sector *Turismo* aumentaron RD\$4,940.4 millones (21.7%), totalizando a RD\$27,727.0 millones; los préstamos otorgados para *Suministro de Electricidad, Gas y Agua* crecieron RD\$2,611.5 millones (51.0%), totalizando RD\$7,733.5 millones; los conferidos a *Explotación de Minas y Canteras* aumentaron en RD\$57.4 millones (2.7%), hasta alcanzar RD\$2,221.8 millones; los créditos concedidos para el financiamiento de las actividades de los Hogares Privados, Organizaciones y Órganos Extraterritoriales, Intermediación Financiera, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud en conjunto aumentaron en RD\$3,989.0 millones (15.2%), totalizando RD\$30,296.0 millones.

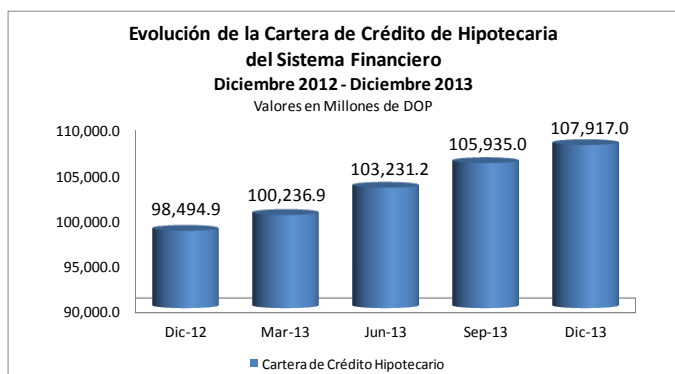
No obstante, en algunos sectores el crédito registró variaciones negativas. En particular, se observó que la cartera de crédito destinada al sector *Agropecuario* disminuyó en RD\$2,913.7 millones (-14.0%), situándose en RD\$17,939.2 millones al cierre de diciembre 2013; y los préstamos otorgados a *Otras Actividades de Servicios* se redujeron en RD\$2,623.9 millones (-14.9%), totalizando RD\$14,977.4 millones.

La **cartera de crédito de consumo** ascendió a RD\$139,931.8 millones en diciembre de 2013, registrando un crecimiento de RD\$14,857.4 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012, que representa una tasa de crecimiento anual de 11.9%.



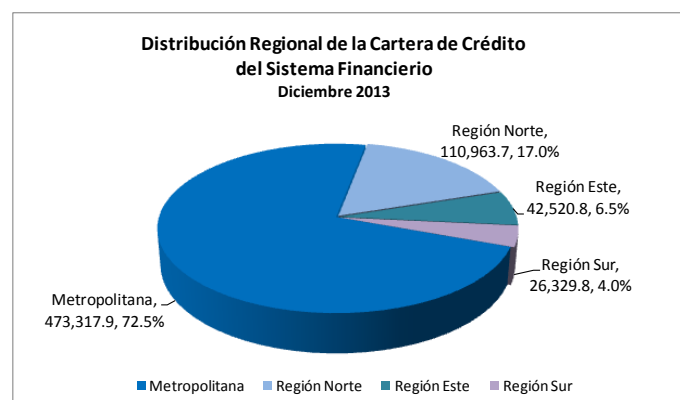
La dinámica de crecimiento del crédito de consumo estuvo determinada por la evolución de los préstamos personales para gastos, que concentraron el 46.7% del total de consumo, equivalente a RD\$65,311.9 millones. Los préstamos concedidos para el financiamiento de vehículos concentraron el 11.0%, equivalente a RD\$15,456.6 millones; los otorgados con descuentos por nómina ascendieron a RD\$9,200.6 millones y representaron el 6.6% total. Los préstamos para solares totalizaron RD\$4,899.4 millones, concentrando el 3.5% del financiamiento de consumo; y los créditos otorgados con garantía de certificados financieros y por líneas de crédito representaron el 4.2% y 6.5% de la cartera de consumo, respectivamente. El financiamiento mediante tarjetas de crédito representó el 21.5%, equivalente a RD\$30,089.2 millones.

La **cartera de crédito hipotecaria** alcanzó un nivel de RD\$107,917.0 millones en diciembre de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$9,422.1 millones con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 9.6% anual.



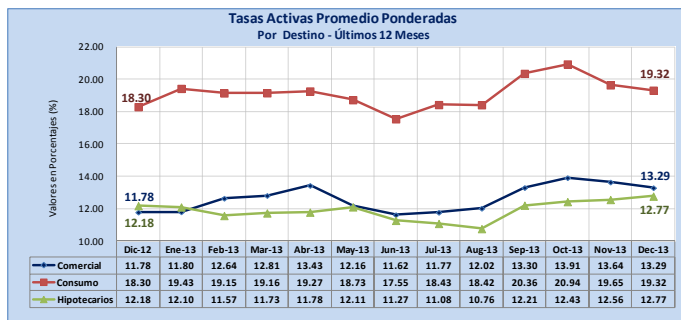
Con relación a la **cartera de préstamos destinada al sector público**, se observó que la misma ascendió a RD\$87,626.7 millones en diciembre de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$21,701.2 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 32.9%, significativamente menor a la acumulada en el pasado año 2012 (99.8%).

A nivel geográfico, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito del Sistema Financiero continúa concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. Al cierre de diciembre de 2013, el 72.5% de la cartera total, equivalente a RD\$473,317.9 millones se concentra en la región Metropolitana; 17.0% que representa RD\$110,963.7 millones en la región Norte; 6.5%, es decir, RD\$42,520.8 millones en la región Este; y el restante 4.0% equivalente a RD\$26,329.8 millones se concentran en la región Sur.



Tasas de Interés Activas

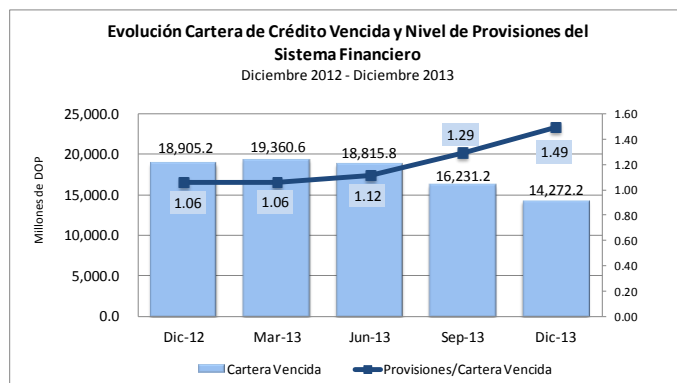
En lo referente a las tasas de interés activas de los Bancos Múltiples, las mismas han evolucionado de modo consistente con las decisiones de política monetaria. Al cierre de diciembre de 2013, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 13.29%, registrando un aumento de 151 puntos básicos, con respecto a la tasa de referencia en diciembre de 2012; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 19.32% aumentando en 102 puntos básicos; y la tasa de interés activa de los créditos hipotecarios se ubicó en 12.77%, incrementando en 59 puntos básicos, durante el periodo de referencia.



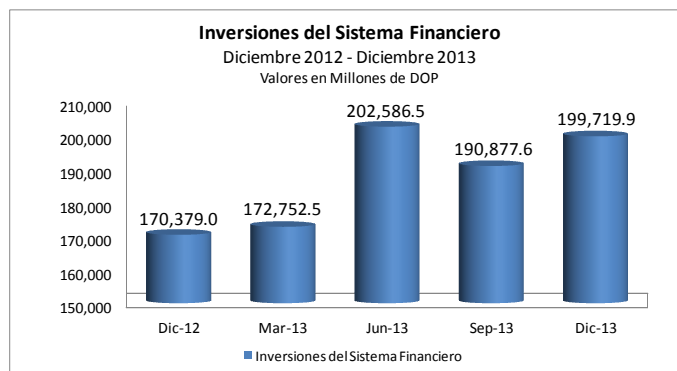
Cabe señalar que las tasas de interés activas promedio se redujeron gradualmente durante el segundo trimestre del año como resultado de las medidas expansivas adoptadas por la Autoridad Monetaria; no obstante, desde el mes de agosto presentan una tendencia al alza, inducida por la decisión del Banco Central de aumentar en 200 puntos básicos su Tasa de Política Monetaria (TPM), pasando de 4.25% a 6.25%.

Asimismo, la tasa de interés activa promedio ponderada en moneda nacional de las tarjetas de créditos disminuyó de un 81.4% en diciembre de 2012 a un 64.5% en diciembre de 2013, equivalente a una reducción de 170 puntos básicos. Esta reducción muestra los resultados esperados de la implementación de un programa de reducción de las tasas de interés de dicho producto, convergiendo a un promedio de 66.0% en octubre de 2013, a 60% en junio de 2014 y a 54% en enero de 2015.

Con relación a la *calidad del portafolio de crédito* del Sistema Financiero, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$14,272.2 millones en diciembre de 2013, registrando una disminución de de RD\$4,633.0 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de -24.51%. El indicador de morosidad se situó en 2.19%, resultando inferior al nivel registrado en diciembre de 2012 (3.38%). Asimismo, se observó que el nivel de provisiones constituidas por las entidades de intermediación financiera cubre en más de un 100% la cartera vencida, denotando que las mismas son suficientes para mitigar el impacto asociado a un deterioro de la calidad de la cartera de crédito.



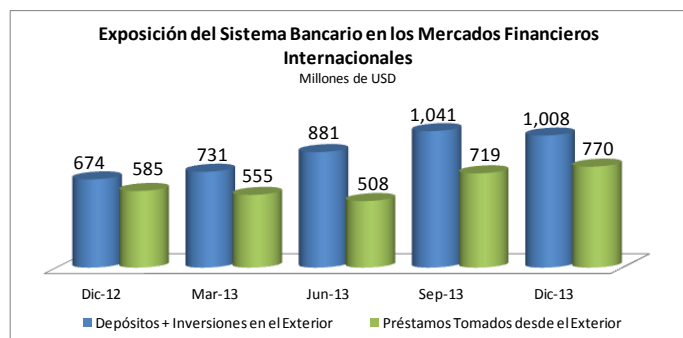
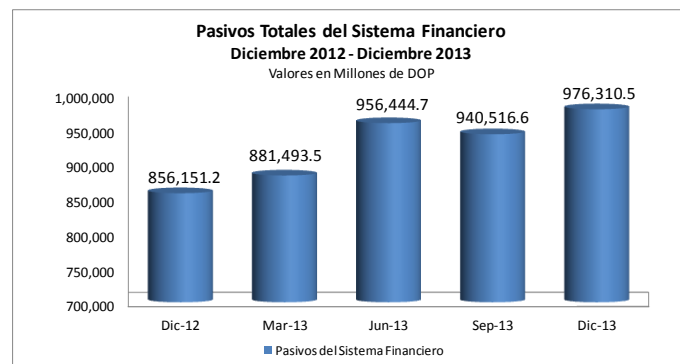
A nivel de las operaciones de tesorería, las **inversiones** registradas en el Sistema Financiero totalizaron RD\$199,719.5 millones en diciembre de 2013, presentando un incremento absoluto de RD\$29,340.5 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 17.2%. Esta variación se explica fundamentalmente por la compra de títulos emitidos por el Banco Central por un monto de RD\$24,216.8 millones. Asimismo, las inversiones en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda aumentaron en RD\$3,015.6 millones, mientras que las inversiones en títulos emitidos por el Sector Privado registraron una disminución de RD\$2,108.1 millones.



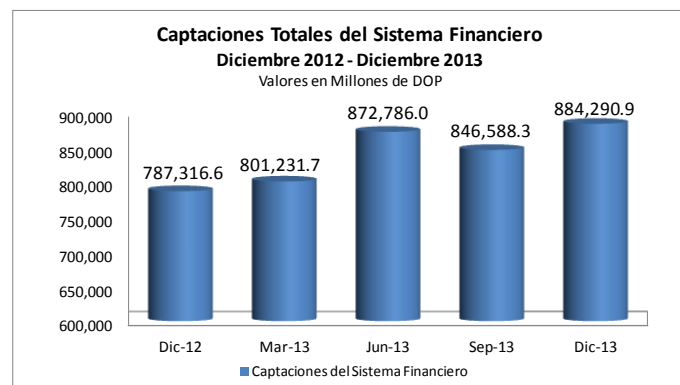
A nivel de la composición del portafolio de inversiones, en diciembre de 2013, los títulos emitidos por el Banco Central representaron el 64.1% del total de la cartera de inversiones y los valores emitidos por el Ministerio de Hacienda concentraron el 26.2%, evidenciando que la posición de los intermediarios financieros en estos instrumentos se concentró en títulos emitidos por el Estado, los cuales tienen rating crediticio "A", es decir, libre de riesgo. Los títulos del resto de emisores representaron el 9.7% del portafolio total.

En lo referente a la exposición en los mercados financieros internacionales, en diciembre de 2013, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$1,007.6 millones, presentando un incremento de US\$334.0 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2012, para una tasa de crecimiento de 49.6%. Asimismo, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron US\$770.3 millones, registrando un aumento de US\$185.5 millones, equivalente a una variación anual de 31.7%.

dinámica de crecimiento de las captaciones, que representaron el 90.0% del total de pasivos.

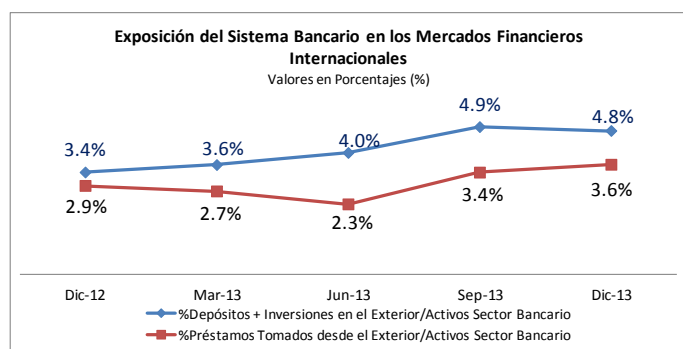


Las **captaciones** del Sistema Financiero ascendieron a RD\$884,290.9 millones en diciembre de 2013, aumentando en RD\$96,974.2 millones, con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 12.3%.



Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 3.4% en diciembre de 2012 a 4.8% en diciembre de 2013; y la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior aumentó de 2.9% a 3.6% durante el periodo de referencia.

La evolución de las captaciones del Sistema Financiero se sustenta fundamentalmente en el aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público por un monto de RD\$75,332.9 millones, equivalente a una variación anual de 15.5%; y por el incremento de depósitos de instituciones financieras del país y del exterior por un monto de RD\$5,149.3 millones, que representa una variación de 14.5 %.



2.2 Pasivos

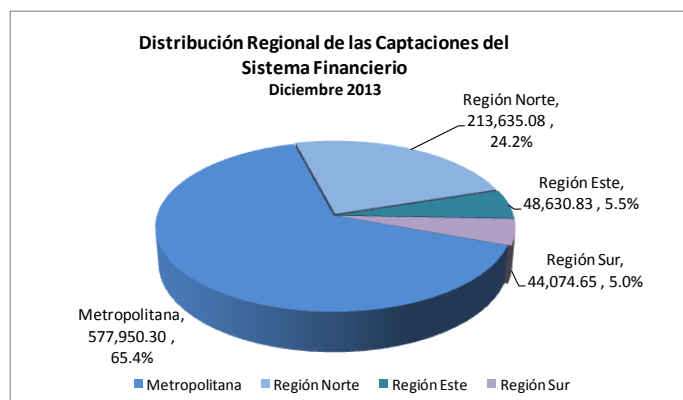
A diciembre de 2013, los **pasivos** del Sistema Financiero totalizaron a RD\$976,310.5 millones, registrando un aumento de RD\$120,159.3 con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una variación de 14.0%. La evolución de los pasivos del sistema estuvo determinada por la

El análisis por tipo de moneda muestra que los recursos captados en moneda nacional concentraron el 73.8% del total y registraron un crecimiento de RD\$63,225.9 millones, que representa una variación de 10.7%. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$790.8 millones (RD\$33,748.3 millones), equivalente

a una variación de 17.1%, representaron el 26.2% del total de captaciones. Estas informaciones muestran que el Sistema Financiero Dominicano se fondea principalmente con recursos internos.

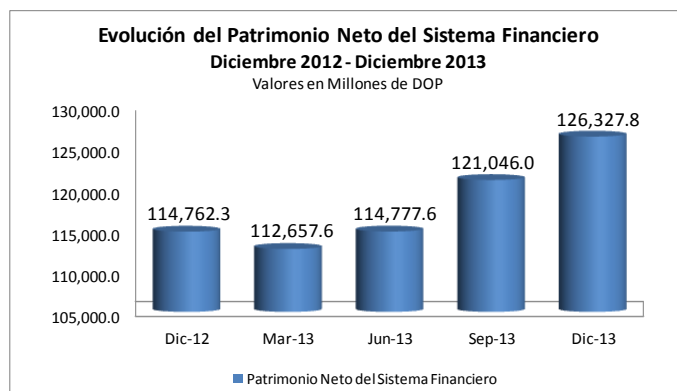
Por tipo de instrumentos, en septiembre de 2013, los recursos captados mediante certificados financieros representaron el 29.7% del total (RD\$251,757.3 millones); los de cuentas de ahorro concentraron el 29.5% (RD\$250,153.6 millones) y los depósitos a plazo el 24.5% (RD\$207,442.6 millones). El restante 16.2% (RD\$137.234.7 millones) se concentró en cuentas corrientes, bonos de caja, certificados de inversión, entre otros instrumentos.

A nivel geográfico, la estructura de las captaciones es consistente con la distribución de ingresos por regiones y provincias del país. En este sentido, se observó que al 31 de diciembre de 2013, el 65.4% de los recursos, equivalente a RD\$577,950.3 millones fueron captados en la Región Metropolitana; 24.2%, que representa RD\$213,635.1 millones en la Región Norte; 5.5%, equivalente a RD\$48,630.8 millones en la Región Este; y 5.0%, que representa RD\$44,074.7 millones en la Región Sur.



2.3 Patrimonio

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$126,327.8 millones en diciembre de 2013, acumulando un incremento de RD\$11,565.5 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de anual de 10.1%.

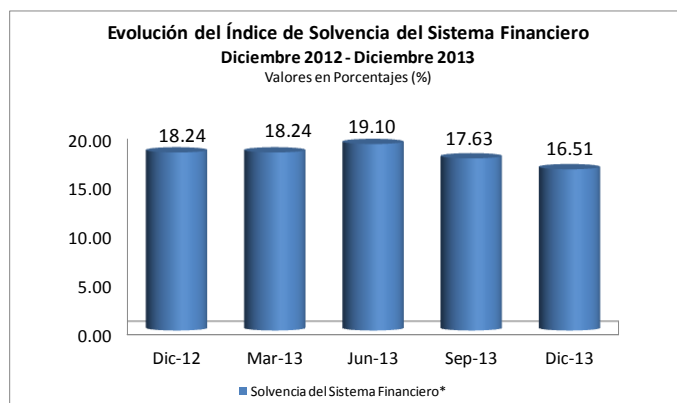


La evolución del patrimonio del Sistema Financiero Nacional fue determinada principalmente por el incremento de los resultados del ejercicio (82.8%), los resultados acumulados de periodos anteriores (6.4%), las reservas patrimoniales (8.7%) y el capital pagado (9.3%). La mejora en la posición patrimonial del sistema demuestra su potencial para resistir pérdidas eventuales inherentes al entorno de riesgo en el que se desarrollan sus operaciones, afirmando la solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

III. Evolución de los Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

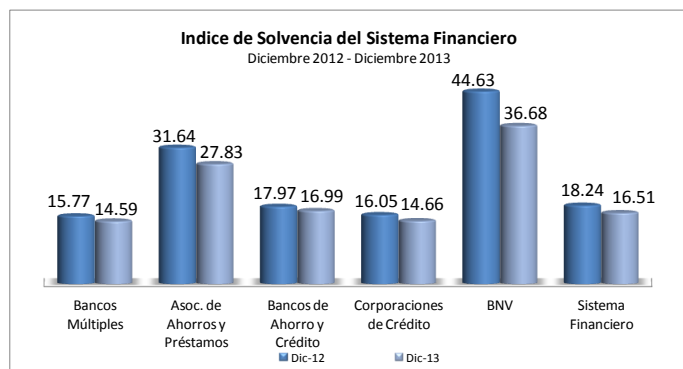
3.1 Solvencia

Las informaciones preliminares de noviembre 2013, muestran que el Índice de Solvencia del Sistema Financiero se situó en 16.51%, nivel superior en 6.51 puntos porcentuales al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02.




Asimismo, en diciembre de 2013 el Sistema Financiero registró un sobrante de capital de RD\$45,747.93 millones, que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades de intermediación financiera para absorber posibles pérdidas asociadas a riesgos y vulnerabilidades no previstas.

Por tipos de entidades, el coeficiente de adecuación patrimonial se mantiene en niveles superiores al mínimo establecido en la normativa. En diciembre de 2013, el índice de solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.59%; en las Asociaciones de Ahorros y Préstamos el indicador alcanzó 27.83% y en los Bancos de Ahorro y Crédito un 16.99%. Para las Corporaciones de Crédito y el Banco Nacional de la Vivienda y el Fomento este indicador se ubicó en 14.66% y 36.68% respectivamente.



3.2 Rentabilidad

Al cierre del año 2013, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$24,451.4 millones, registrando un incremento de RD\$4,136.2 millones, con relación al nivel acumulado en septiembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 20.4%.

 Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Tipo de Entidad	Dic-12	Dic-13	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	16,985.1	20,619.9	3,634.7	21.4%	84.3%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	2,234.9	3,021.5	786.7	35.2%	12.4%
Bancos de Ahorro y Crédito	1,056.4	698.9	(357.5)	-33.8%	2.9%
Corporaciones de Crédito	15.0	35.3	20.3	135.2%	0.1%
BNV	23.9	76.0	52.1	218.1%	0.3%
TOTAL	20,315.3	24,451.7	4,136.4	20.4%	100.0%

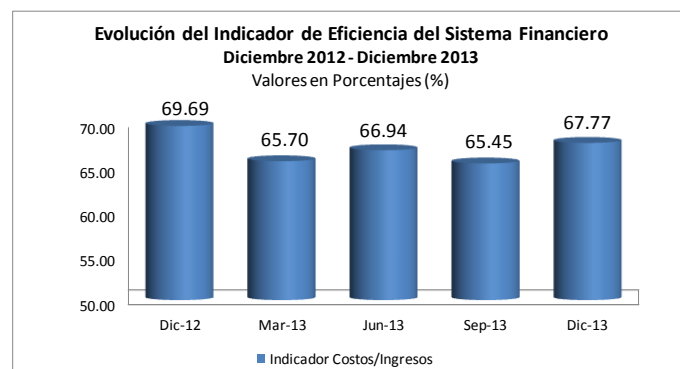
Por grupo de entidades, el análisis de las informaciones muestra que durante el año 2013, los *Bancos Múltiples* acumularon ganancias por un monto de RD\$20,619.9 millones, que comparado con diciembre de 2012,

representa un incremento de RD\$3,634.7 millones, equivalente a una variación anual de 21.4%; las *Asociaciones de Ahorros y Préstamos* acumularon utilidades por RD\$3,021.5 millones, registrando un crecimiento de RD\$786.7 millones, equivalente a un 35.2% anual; las *Corporaciones de Crédito* registraron utilidades por RD\$35.3 millones para un aumento de RD\$20.3 millones y una tasa de crecimiento de 135.2%; y el *Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)* acumuló ganancias por un monto de RD\$76 millones, registrando un aumento de RD\$52.1 millones con relación al nivel acumulado en igual periodo del pasado año, equivalente a un 218.1%. Por su parte, los beneficios acumulados por los *Bancos de Ahorro y Crédito* ascendieron a RD\$698.9 millones, resultando inferiores en -RD\$357.5 millones (-33.8%) a los acumulados en diciembre de 2012.

En lo referente a los indicadores de rentabilidad, se observó que la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) se situó en 20.63%. Asimismo, el indicador de rentabilidad de los activos promedios (ROA), que mide la eficacia en el uso de los recursos por las entidades de intermediación, se ubicó en 2.3%.

3.3 Eficiencia

El nivel de eficiencia operativa del Sistema Financiero, medido por el indicador costos/ingresos se situó en 67.77% al cierre de diciembre 2013, mostrando una disminución de 1.92 puntos porcentuales con relación al indicador de referencia en diciembre de 2012.



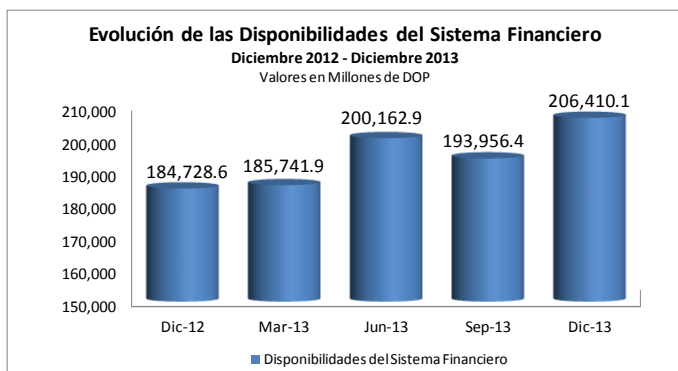
Por grupo de entidades, el indicador se situó en 67.1% para los *Bancos Múltiples* y en 67.2% para las *Asociaciones de Ahorros y Préstamos*, niveles calificados

como regular de acuerdo a los estándares internacionales. El indicador para los Bancos de Ahorro y Crédito se ubicó en 77.3% y para las Corporaciones de Crédito fue de 86.1%; situándose en el rango de calificación deficiente. Para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) el indicador se situó en 122.6%, manteniéndose en un nivel de calificación muy deficiente.

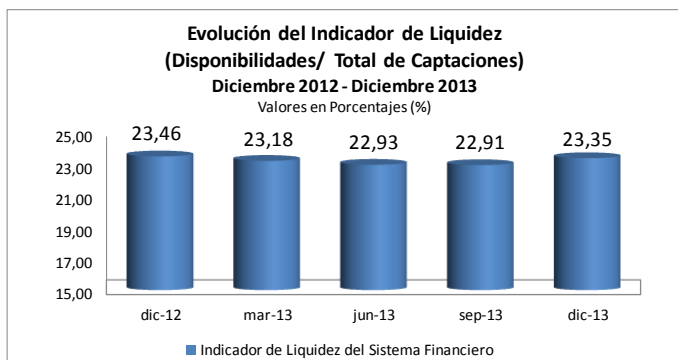
y Préstamos; 18.81% para los Bancos de Ahorro y Crédito; 18.01% para las Corporaciones de Crédito y 0.97% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.

3.4 Liquidez

Al cierre del año 2013, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$206,410.1 millones, registrando un incremento de RD\$21,681.5 millones, con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.7%.



El nivel de liquidez, medido por la relación *disponibilidades sobre captaciones totales* se situó en 23.34%, reflejando la capacidad inmediata del Sistema Financiero Dominicano para satisfacer las demandas de crédito de corto y largo plazo.



Por grupo de entidades, las disponibilidades representaron el 24.97% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 12.76% para Asociaciones de Ahorros