



I. Resumen Ejecutivo

El escenario macroeconómico internacional muestra que la actividad económica mundial continúa recuperándose, impulsada por el dinamismo de las economías emergentes. El Producto Interno Bruto global creció 4.3% en el primer trimestre del 2011, a pesar del debilitamiento de las condiciones de crecimiento de algunas economías avanzadas. Las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan, durante el segundo trimestre del 2011, una desaceleración leve y temporal de la actividad económica a escala mundial; no obstante, las perspectivas del crecimiento mundial para el periodo 2011-2012 no presentan cambios significativos. En este sentido, los pronósticos del FMI auguran una expansión del producto global de 4.3% en 2011 y 4.4% en 2012, y consideran un desempeño económico de las economías emergentes superior al de las economías avanzadas.

Si bien las perspectivas de desempeño de la economía mundial se mantienen positivas, la tendencia al alza de precios de las materias primas, plantea riesgos para la inflación mundial, la cual aumentó a 4.0% en el primer trimestre del año, producto del incremento de los precios de los combustibles y alimentos. El impacto de este escenario, a nivel de la economía local, se ha reflejado en las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC). En este sentido, la tasa de inflación acumulada, durante el primer semestre del año, ha sido de 5.85%, resultando la inflación anualizada del periodo en 9.32%, nivel superior al rango meta de 5.0-6.0% establecido en el Programa Monetario del Banco Central. No obstante, el Producto Interno Bruto (PIB) Real de la economía dominicana creció 4.3% durante el primer trimestre del 2011, reflejando una desaceleración respecto al crecimiento de 7.3% registrado en igual periodo del año 2010.

La evolución de la economía local es el resultado de la estrategia de política monetaria restrictiva que desde finales del 2010 ha estado implementando la Autoridad Monetaria y Financiera con la finalidad de mantener la

estabilidad macroeconómica y de precios, ante el incremento de la inflación importada. En efecto, la tasa de interés de Política Monetaria (Overnight) del Banco Central que, a junio del 2011, se sitúa 6.75% ha incrementado en 1.75 puntos porcentuales, desde diciembre del 2010. Esto se ha reflejado en presiones al alza de las tasas de interés de los préstamos bancarios, lo que ha impactado desfavorablemente el desempeño del Sistema Financiero.

Durante el primer semestre del año 2011, el desempeño del Sistema Financiero Dominicano ha sido leve e inferior al exhibido en el mismo periodo del año 2010. A junio del 2011, los activos totales del Sistema Financiero Dominicano ascendieron a RD\$797,200.9 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$20,184.3 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2010, equivalente a una tasa de crecimiento de 2.6%, que si bien es inferior al crecimiento de 6.8% registrado en el primer semestre del pasado año 2010, representa una reversión de la tendencia decreciente observada durante el primer trimestre del año 2011.

La cartera de crédito del Sistema Financiero ascendente a RD\$476,828.9 millones, registró un crecimiento de RD\$26,747.6 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a 5.9%, que resultó inferior al crecimiento de 9.5% observado en igual periodo del año 2010. Esta dinámica estuvo influenciada por la desaceleración del ritmo de expansión de la actividad económica, así como por el alza gradual de las tasas de interés, que han provocado una reducción de la demanda de crédito.

El leve crecimiento del nivel de créditos del sistema se sustenta, fundamentalmente, en el incremento de la cartera de préstamos del sector privado, que aumentó en RD\$16,047.4 millones, equivalente a 3.9%, en comparación al 8.3% de crecimiento registrado durante el primer semestre del año 2010. Asimismo, la cartera de crédito del sector público continuó con la tendencia creciente observada desde principios del año, presentando un aumento de RD\$10,700.2 millones, con



una variación porcentual de 27.2%, superior al incremento de 16.5% exhibido en igual periodo del 2010.

Desagregando la cartera de crédito privado por destino, se observa que, durante el periodo de referencia, los préstamos destinados a los sectores productivos incrementaron en RD\$3,801.3 millones, equivalente a un crecimiento de 1.6%; los préstamos personales aumentaron en RD\$6,236.2 millones con una variación porcentual de 6.3%; y los préstamos para la adquisición de viviendas incrementaron en RD\$6,009.9 millones, que representa una tasa de crecimiento de 7.5%.

Analizando la cartera de crédito por destino económico, se observa que el crédito ha evolucionado de manera desigual entre los distintos sectores de la economía. A junio del 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$65,371.3 millones, registrando un incremento de RD\$2,072.6 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a una tasa de crecimiento de 3.3%; los préstamos a la Industria Manufacturera ascendieron a RD\$38,976.7 millones, registrando un aumento de RD\$5,292.6 millones, que representa una variación de 15.7%; los créditos para el Turismo alcanzaron los RD\$18,826.7 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$4,627.8 millones, equivalente a 32.6%; los créditos para Actividades Inmobiliarias alcanzaron un nivel de RD\$28,307.5 millones, acumulando un crecimiento de RD\$7,731.7 millones, es decir, 37.6%; los destinados al sector Transporte ascendieron a RD\$11,606.3 millones, presentando un incremento de RD\$3,198.0 millones, equivalente a 38.0%; y los correspondientes al sector Energía y Agua totalizaron RD\$9,710.7 millones, registrando un aumento de RD\$6,565.2 millones, con una tasa de variación de 208.7%. En contraste, la cartera de crédito del sector Construcción alcanzó un nivel de RD\$27,047.9 millones, registrando una disminución de RD\$468.9 millones, que representa una variación de -1.7%; y la del sector Agropecuario totalizó RD\$11,643.1 millones, presentando una reducción de RD\$2,257.2 millones, equivalente a -16.2%.

A nivel de las tasas de interés activas, se observó que la tasa de referencia para créditos comerciales se situó en 14.04%, registrando un aumento de 3.46 puntos porcentuales, respecto a la tasa de referencia en junio del 2010; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se ubicó en 21.51% y registró un incremento de 4.15 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se situó en 14.07%, presentando un incremento de 3.23 puntos porcentuales, durante el periodo de referencia.

Las captaciones, que constituyen la principal fuente de fondeo del Sistema Financiero, ascendieron a RD\$651,164.3 millones en el primer semestre del 2011, registrando un incremento absoluto de RD\$13,690.1 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a 2.1%, inferior al crecimiento de 8.6% registrado en igual periodo del año 2010.

En cuanto a la rentabilidad, durante el primer semestre del año 2011, las *utilidades antes de impuestos sobre la renta* del Sistema Financiero ascendieron a RD\$10,217.0 millones, registrando un crecimiento absoluto de apenas RD\$10.1 millones, con relación a su nivel en junio del 2010, equivalente a una variación de 0.1%. El análisis por grupos de entidades, muestra que los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$8,407.1 millones, que comparado con junio del 2010, representa un incremento de RD\$389.8 millones, equivalente a 4.9%; mientras que las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendieron a RD\$1,267.8 millones, registrando una disminución de RD\$309.2 millones, con una variación porcentual de -19.6%; y para el resto de las entidades de intermediación financiera, las utilidades alcanzaron los RD\$542.1 millones, registrando una disminución de RD\$70.5 millones, equivalente a -11.5%.

Los indicadores microprudenciales del Sistema Financiero se mantienen estables, respecto a sus niveles en diciembre del 2010. En este sentido, el coeficiente de adecuación patrimonial (*Índice de Solvencia*) del Sistema Financiero, a junio del 2011, fue de 17.19%, superando



en 7.2 puntos porcentuales el nivel mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02. Asimismo, el nivel de eficiencia medido por el indicador *Costos/Ingresos* se situó en 68.84%, manteniéndose en un nivel de calificación regular, de acuerdo a los estándares internacionales.

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

Riesgo de Crédito: continúa siendo el de mayor impacto en el Sistema Financiero Dominicano. Durante el periodo de análisis, los indicadores de calidad se mantuvieron relativamente estables en niveles similares a los registrados en diciembre del 2010. El nivel de *morosidad* se situó en 3.0%, y el *índice de provisiones* ascendió a 123.7%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.24 por cada peso de crédito vencido, lo cual evidencia que las entidades de intermediación financiera mantienen niveles de provisiones suficientes para enfrentar vulnerabilidades asociadas al incumplimiento de pago de los créditos.

En cuanto a la clasificación de riesgo de la cartera de crédito, a junio del 2011, el 66.9% de los créditos del Sistema Financiero se concentran en la clasificación "A"; 12.7% en "B"; 9.0% en "C"; 7.5% en "D" y 3.9% en "E", porcentajes similares a los observados en diciembre del 2010.

En lo referente a la concentración, se observó que 1,439 mayores deudores comerciales, concentran el 69% de la cartera comercial del Sistema Financiero, con una deuda total de RD\$192,886.6 millones, que representa 2.1 veces el patrimonio neto del sistema. El análisis de la concentración por sector muestra una alta diversificación crediticia para cada uno de los sectores reales de la economía, con excepción del sector Construcción y Actividades Inmobiliarias, el cual concentra el 16% de la cartera de crédito comercial de los mayores deudores, y el sector Elaboración de Alimentos y Bebidas que representa el 10% de la misma. Esto sugiere que la dinámica de crecimiento de estos sectores constituye un

factor determinante de la calidad y vulnerabilidad de la cartera de crédito comercial.

Riesgo de Liquidez: Los resultados del análisis permiten evaluar este riesgo en un nivel bajo, debido a que el Sistema Financiero mantiene niveles de liquidez adecuados y Razones de Liquidez Ajustada (RLA) por encima de los límites reglamentarios de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. En este sentido, durante los primeros cinco meses del 2011, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) promedió 318.57% para la banda de tiempo de 0-15 días; 269.20% de 0-30 días; 283.17% de 0-60 días; y 302.74% de 0-90 días, superando ampliamente los límites normativos.

Asimismo, los recursos disponibles del Sistema Financiero alcanzaron, en junio del 2011, un nivel de RD\$148,506.6 millones, registrando una disminución de RD\$6,340.6 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a una reducción de -4.1%, superior al descenso de -0.7% observado en igual periodo del año 2010.

Adicionalmente, se observó que los recursos captados de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) representan el 13.45% de las captaciones del sistema, evidenciando una baja concentración y, en consecuencia, un nivel de riesgo bajo ante un escenario de retiros inesperados de los depósitos de las AFP's. En este sentido, el análisis de las informaciones revela que el Sistema Financiero Dominicano mantiene un nivel de liquidez suficiente para enfrentar eventuales retiros de depósitos del público, por lo que no se prevé la materialización de problemas de liquidez.

Riesgo de Mercado: Los resultados de las evaluaciones realizadas sitúan el riesgo de mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo con tendencia al alza, 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 cinco meses del año 2011, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.11 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 17.07%; y un



promedio de 16.13 puntos porcentuales sobre los ingresos antes de impuesto sobre la renta, durante igual periodo de referencia.

La mayor exposición al riesgo de mercado se asocia al Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional, que representa el 91.68% del VaR total del sistema ascendente a RD\$3,588.1 millones. Comparado con diciembre del 2010, el VaR de mercado aumentó en RD\$414.24 millones, equivalente a 13.05%, variación que se explica por el incremento de la tasa de interés en moneda nacional y su volatilidad. Asimismo, se observó que, en el escenario de un incremento de 5% en la tasa de referencia, la ponderación de riesgo demercado en el índice de solvencia aumentaría en 2.62 puntos porcentuales, provocando una disminución en el coeficiente de adecuación patrimonial de 1.79 puntos porcentuales, que representa un impacto sistémico relativamente bajo. Adicionalmente, los Valores en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera y de Tasa de Cambio se mantienen en niveles bajos, debido a la estabilidad relativa de las tasas de interés en dólares y del tipo de cambio.

Riesgo Operacional: Con relación a este riesgo, los resultados de las evaluaciones revelan que la mayoría de las entidades de intermediación financiera han asumido el compromiso de adecuarse a las disposiciones del Reglamento de Riesgo Operacional, en aras de mejorar la eficiencia y efectividad de los controles asociados a las operaciones, con la finalidad de mitigar las pérdidas asociadas a los factores de riesgo operacional, protegiendo su reputación y rentabilidad.

En particular, se observó que casi todas las entidades cumplieron los compromisos asumidos en los Planes de Implementación de Riesgo Operacional, lo cual se reflejó en los resultados descritos en los Informes de Actualización del Plan, que resultaron consistentes con lo informado por los auditores externos. En este sentido, aproximadamente el 90% de las entidades remitieron un Plan de Implementación de Riesgo Operacional actualizado, reportando en algunos casos una

reevaluación de las actividades, así como modificaciones en las fechas de término de las mismas.

El análisis muestra que los eventos de pérdidas que más afectaron a las entidades, para el corte de diciembre del 2010, fueron: Fraudes Externos, los cuales costaron al Sistema Financiero aproximadamente RD\$34.11 millones; y Ejecución, Entrega y Gestión de Procesos que tuvo un costo de RD\$30.53 millones, de acuerdo a las informaciones reportadas. Asimismo, el análisis de los ingresos por línea de negocios revela que las entidades reportaron ingresos por un monto total de RD\$108,721 millones, de los cuales RD\$55,776 millones, equivalente a 51% corresponden a la Banca Minorista; RD\$31,019 millones, es decir, 28% a la Banca Comercial y RD\$18,833 millones, que representa un 18% a la Negociación y Venta, situándose éstas tres como las líneas de negocios predominantes en el mercado financiero dominicano.

En otro tenor, considerando los cambios previstos en el Sistema Financiero ante las medidas adoptadas por el Estado para incrementar los ingresos tributarios, contenidas en la reciente Reforma Fiscal, la Superintendencia de Bancos realizó un análisis del impacto generaría el establecimiento del impuesto temporal de 1% a los activos de las entidades de intermediación financiera.

Los resultados del análisis revelan que los efectos adversos de la aplicación temporal de este impuesto están relacionados a un aumento de las tasas de interés activas de los préstamos vigente en un 2%; una caída del nivel de la demanda de préstamo en 1%, es decir, en RD\$4,617.7 millones; un aumento en 1.25% de créditos vencidos ascendente a RD\$5,960.4 millones de pesos de préstamos morosos adicionales; una disminución del 1.56 puntos porcentuales en el Índice de Solvencia del Sistema al caer de 17.19% a 15.63%; una disminución de la rentabilidad de las entidades en la que se estima que de cada peso que gane neto una entidad 60.7% serían destinados para pago de impuesto incluyendo éste el impuesto sobre la renta; un aumento de los costos financieros al pasar el nivel de eficiencia de 68.8% a



89.1%; y finalmente una disminución de 16.1% en los activos líquidos inmediatos del sistema, lo cual implica que los intermediarios financieros tendrían recursos limitados para satisfacer las necesidades crediticias, provocando un encarecimiento del crédito.

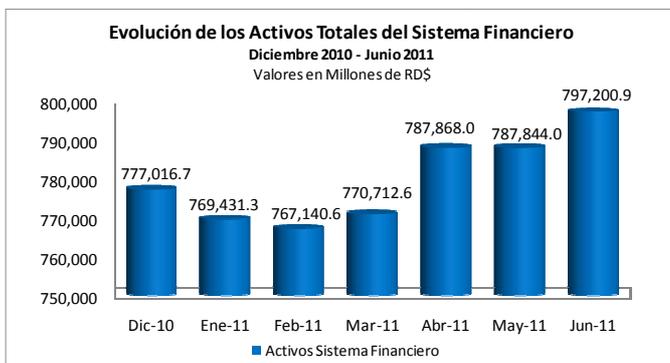
El impacto de la reforma fiscal representa un elemento adicional para reconsiderar las perspectivas de crecimiento del Sistema Financiero Dominicano. En este sentido, las proyecciones muestran que al finalizar el año 2011, los activos estarían creciendo en torno a 6.0 – 8.0%; la cartera de crédito crecería en un rango de 8.0 – 11.0%; y las captaciones del sistema aumentarían entre un 7.0 – 9.0%.

Finalmente, es importante señalar que la Superintendencia de Bancos se mantiene alerta, supervisando y monitoreando continuamente las vulnerabilidades y factores de riesgos inherentes a las actividades de intermediación financiera, consistente con su misión de asegurar la estabilidad, solvencia, transparencia y eficiencia del sistema financiero y cambiario, y proteger a los usuarios de los servicios financieros y cambiarios mediante una supervisión integral y efectiva, contribuyendo de esta manera al desarrollo socioeconómico de la República Dominicana.

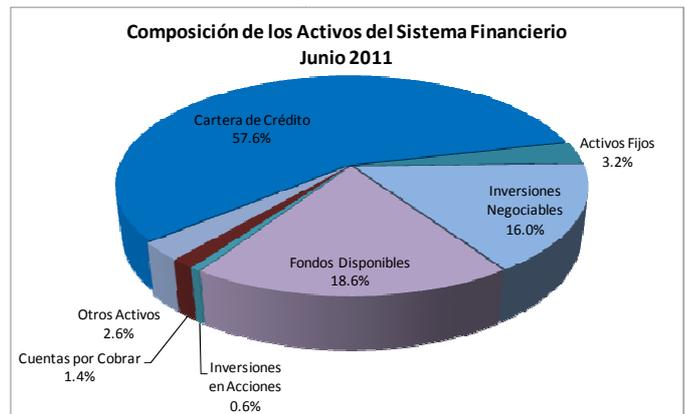
II. Evolución del Sistema Financiero Enero – Junio 2011

2.1 Activos

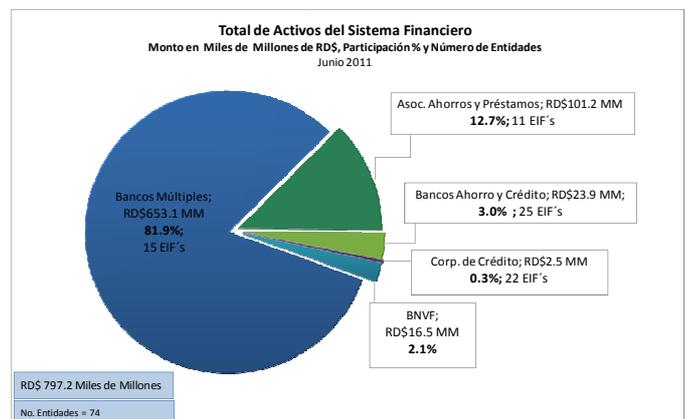
En el primer semestre del año 2011, los **activos totales** del Sistema Financiero Dominicano ascendieron a RD\$797,200.9 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$20,184.3 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2010, equivalente a una tasa de crecimiento de 2.6%, que si bien es inferior al crecimiento de 6.8% registrado en el primer semestre del pasado año 2010, representa una reversión de la tendencia decreciente observada durante el primer trimestre del año 2011.



La estructura de los activos del Sistema Financiero no presenta cambios significativos. A junio de 2011, el 57.6% se concentra en cartera de crédito, 16.0% en inversiones negociables y a vencimiento, 18.6% en fondos disponibles, 3.2% en activos fijos, 1.4% en cuentas por cobrar, 0.6% en inversiones en acciones y 2.6% representa otros activos. Estas informaciones muestran que los activos productivos (cartera de crédito más inversiones negociables y a vencimiento) representan el 73.5% del total de activos del sistema, denotando que las entidades de intermediación financiera continúan focalizando sus recursos en las actividades más rentables y productivas.



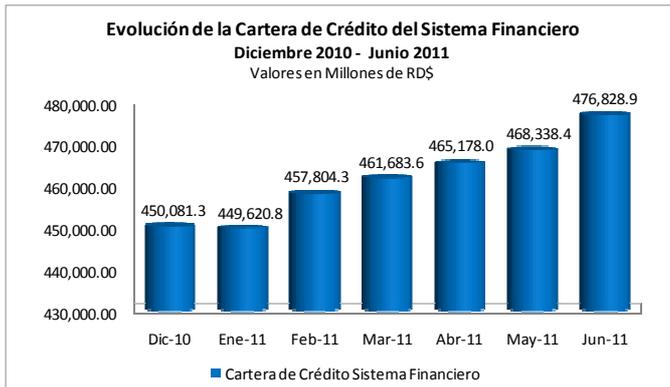
A junio de 2011, los Bancos Múltiples acumulan el 81.9% del total de activos del Sistema Financiero; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos 12.7%; los Bancos de Ahorro y Crédito 3.0%; las Corporaciones de Crédito 0.3% y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 2.1%.



La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó en el primer semestre del año 2011 un nivel de RD\$476,828.9 millones, registrando un crecimiento de RD\$26,747.6 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a una variación porcentual de 5.9%, que resultó inferior al crecimiento de 9.5% observado en igual periodo del año 2010. Esta dinámica estuvo influenciada por la desaceleración del ritmo de expansión de la actividad económica; así como por el alza gradual de las tasas de interés, que han provocado una moderación de la demanda de crédito.



En términos anualizados, es decir, comparado con junio del 2010, la cartera de crédito acumula un incremento de RD\$44,358.8 millones, equivalente a un crecimiento 10.3% anual, que se explica, fundamentalmente, por la dinámica del crédito orientado al sector privado que aumentó en 16.8%, durante el periodo de referencia.

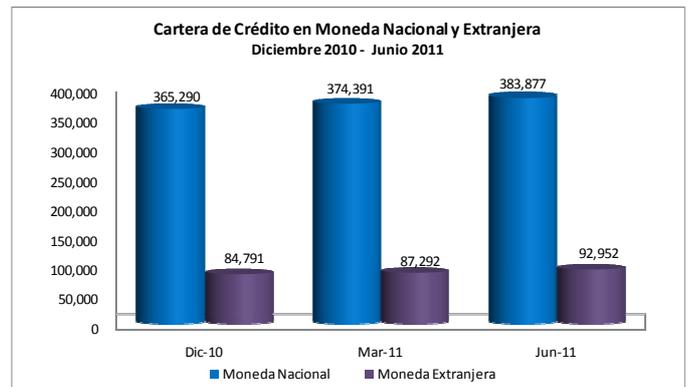


Por grupo de entidades, se observa que con relación a diciembre del 2010, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples registró un incremento de RD\$22,218.6 millones, equivalente a un crecimiento de 6.0%; la de Asociaciones de Ahorros y Préstamos aumentó en RD\$3,304.2 millones, con una variación de 6.0%; la de Bancos de Ahorro y Crédito creció en RD\$1,294.8 millones, equivalente a un 7.1%; la de las Corporaciones de Crédito incrementó en RD\$148.6 millones, con una variación porcentual de 8.8%; mientras que la del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción disminuyó en RD\$218.6 millones, que representa una reducción de -3.4%.

Valores en Millones de RD\$	Dic-10	Jun-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	368,934.0	391,152.6	22,218.6	6.0%	82.0%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	54,947.7	58,251.9	3,304.2	6.0%	12.2%
Bancos de Ahorro y Crédito	18,124.2	19,419.0	1,294.8	7.1%	4.1%
Corporaciones de Crédito	1,692.0	1,840.6	148.6	8.8%	0.4%
BNVF	6,383.3	6,164.7	(218.6)	-3.4%	1.3%
TOTAL	450,081.3	476,828.9	26,747.6	5.9%	100.0%

Por tipo de moneda, se observa que comparado con diciembre del 2010, los créditos en moneda nacional incrementaron en RD\$18,586.6 millones, equivalente a 5.1%; y los denominados en moneda extranjera aumentaron en RD\$8,160.9 millones, que representa un

crecimiento de 9.6%. En este sentido, la participación de la cartera de crédito en moneda extranjera aumentó de 18.8% en diciembre del 2010 a 19.5% en junio del 2011; mientras que la participación de la cartera en moneda nacional disminuyó de 81.2% a 80.5%, durante igual periodo. No obstante, estas informaciones revelan que los agentes económicos mantienen su preferencia por financiamiento en moneda local, lo cual resulta consistente con el contexto de tasas de interés internacionales bajas; e indican que la evolución de la cartera de crédito está determinada fundamentalmente por las condiciones económicas internas y, en menor medida, por el entorno económico internacional.



Por tipo de crédito, se observa que en el primer semestre del año en curso, la cartera de crédito privado ascendió a RD\$426,804.6 millones, representando el 89.5% del total de crédito del sistema; y la cartera de crédito orientado al sector público alcanzó los RD\$50,022.5 millones, equivalente a una participación de 10.5%. Comparado con diciembre de 2010, la cartera de crédito del sector privado aumentó en RD\$16,047.4 millones, equivalente a 3.9%, menor al crecimiento de 8.3% registrado durante el primer semestre del año 2010; y la del sector público incrementó en RD\$10,700.2 millones, con una variación porcentual de 27.2%, superior al incremento de 16.5% observado en igual periodo del 2010.



Cartera de Crédito por Tipo de Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-10	Jun-11	Absoluta	Porcentual	Jun-11
Sector Público	39,322.3	50,022.5	10,700.2	27.2%	10.5%
Sector Privado	410,759.0	426,806.4	16,047.4	3.9%	89.5%
Total	450,081.3	476,828.9	26,747.6	5.9%	100%

Comparado con junio del 2010, los créditos destinados al sector privado acumulan un crecimiento de RD\$61,380.8 millones, que representa una tasa de variación de 16.8%; mientras los créditos al sector público registran una disminución de RD\$17,022.0 millones, equivalente a -25.4%, como resultado de la estrategia de financiamiento mediante la emisión de títulos de deuda pública adoptada por el Estado durante el segundo semestre de pasado año 2010.

Por destino del crédito, la cartera muestra crecimientos en todas sus clasificaciones. A junio del 2011, el 59.7% del total de los créditos fueron canalizados a los sectores productivos; 22.1% se destinaron a préstamos de consumo y/o personales; y 18.2% fueron consignados para la adquisición de viviendas.

Comparado con diciembre de 2010, la cartera de crédito comercial privada registra un incremento de RD\$3,801.3 millones, equivalente a un crecimiento de 1.6%; los préstamos personales aumentaron en RD\$6,236.2 millones con una variación porcentual de 6.3%; y los préstamos para la adquisición de viviendas incrementaron en RD\$6,009.9 millones, que representa una tasa de crecimiento de 7.5%. Estas informaciones reflejan una desaceleración de la demanda de crédito por parte de los sectores productivos, consistente con el escenario macroeconómico imperante.

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	Jun-11	Absoluta	Porcentual	Jun-11
Comercial Privada	230,719.2	234,520.5	3,801.3	1.6%	54.9%
Consumo	99,391.9	105,628.0	6,236.2	6.3%	24.7%
Hipotecario	80,647.9	86,657.9	6,009.9	7.5%	20.3%
Total	410,759.0	426,806.4	16,047.4	3.9%	100%

Por rango de préstamos, se observa que los mayores deudores comerciales, es decir, aquellos con préstamos

superiores a los RD\$15.0 millones, concentran el 62.5% de la cartera de crédito comercial total, por un monto de RD\$177,856.1 millones. El 37.5%, equivalente a un monto de RD\$106,686.9 millones corresponde a créditos otorgados al segmento de menores deudores comerciales.

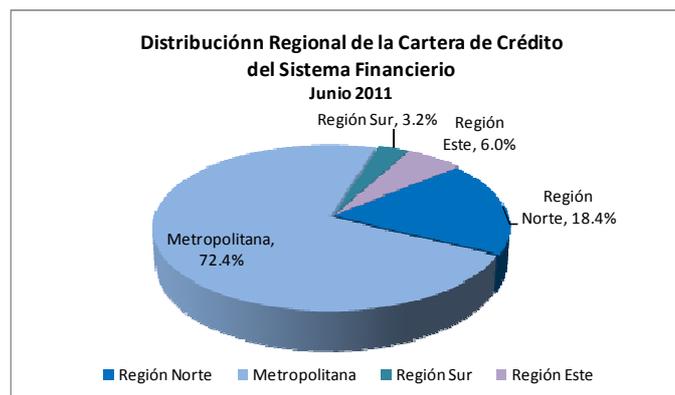
Cartera de Crédito Comercial del Sistema Financiero		
Por Rango de Préstamos de Deudores		
Junio -2011		
Rango de Préstamos	Monto en Millones de RD\$	Participación %
1. < De 5 mm	73,710.3	25.9%
2. De 5 a 15 mm	32,976.6	11.6%
3. De 15 a 50 mm	38,281.5	13.5%
4. De 50 a 100 mm	26,055.9	9.2%
5. Mayor de 100 mm	113,518.7	39.9%
Total	284,543.0	100.0%

Por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito se concentra en los sectores más representativos de la economía. Al cierre del primer semestre del 2011, el 23.0% de los créditos comerciales se concentran en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 13.7% en el sector de Industrias Manufactureras; 13.8% en Administración Pública y Seguridad Social; 9.5% en Construcción; 9.9% en Actividades Inmobiliarias; 6.6% en Turismo; 4.1% en Agropecuario; 3.4% en Suministro de Electricidad, Gas y Agua; y 4.1% en Transporte. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Minería, Intermediación Financiera, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentran el 11.9% de la cartera de crédito comercial.

A junio del 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$65,371.3 millones, registrando un incremento de RD\$2,072.6 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a una tasa de crecimiento de 3.3%; los préstamos a la Industria Manufacturera ascendieron a RD\$38,976.7 millones, registrando un aumento de RD\$5,292.6 millones, que representa una variación de 15.7%; los créditos para el Turismo alcanzaron los RD\$18,826.7 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$4,627.8 millones, equivalente a 32.6%;

los créditos para Actividades Inmobiliarias alcanzaron un nivel de RD\$28,307.5 millones, acumulando un crecimiento de RD\$7,731.7 millones, es decir, 37.6%; los destinados al sector Transporte ascendieron a RD\$11,606.3 millones, presentando un incremento de RD\$3,198.0 millones, equivalente a 38.0%; y los correspondientes al sector Energía y Agua totalizaron RD\$9,710.7 millones, registrando un aumento de RD\$6,565.2 millones, con una tasa de variación de 208.7%. En contraste, la cartera de crédito del sector Construcción alcanzó un nivel de RD\$27,047.9 millones, registrando una disminución de RD\$468.9 millones, que representa una variación de -1.7%; y la del sector Agropecuario totalizó RD\$11,643.1 millones, presentando una reducción de RD\$2,257.2 millones, equivalente a -16.2%.

A nivel geográfico, las informaciones reflejan que la cartera de crédito del Sistema Financiero continúa altamente concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. A junio del 2011, el 72.4% de la cartera total, equivalente a RD\$345,217.4 millones se concentra en la región Metropolitana; 18.4% que representa RD\$87,951.1 millones en la región Norte; 6.0%, es decir, RD\$28,479.3 millones en la región Este; y el restante 3.2% equivalente a RD\$15,181.1 millones se concentran en la región Sur.

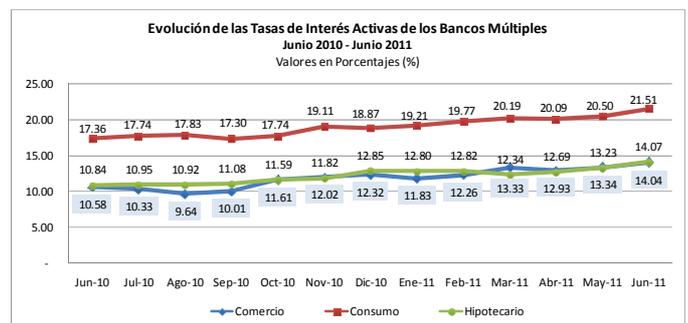


Con relación al número de créditos, se observa que las entidades de intermediación financiera otorgaron, en el primer semestre del año 2011, un total de 73,324 nuevos créditos, que representa un incremento de 3.1%, con

relación al número de créditos otorgados a diciembre del 2010.

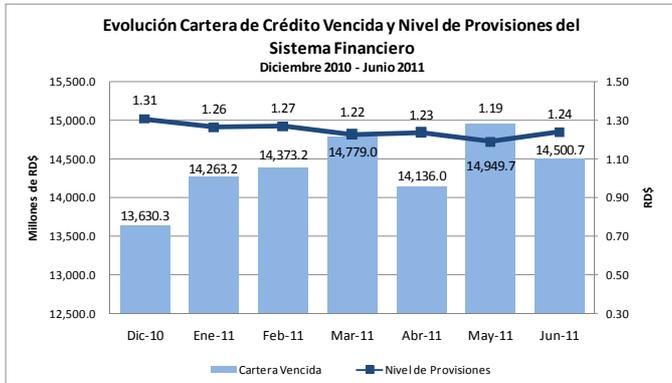
Sobre las Tasas de Interés Activas

Se observó que las mismas mantienen una tendencia creciente, como resultado de las medidas depolítica monetaria implementadas con la finalidad de contrarrestar las presiones en el nivel de precios internos, derivadas del incremento de la inflación importada. A junio del 2011, la tasa para créditos comerciales se situó en 14.04%, registrando un aumento de 3.46 puntos porcentuales, respecto a la tasa de referencia en junio del 2010; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se ubicó en 21.51% y registró un incremento de 4.15 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se situó en 14.07%, presentando un incremento de 3.23 puntos porcentuales, durante el periodo de referencia.

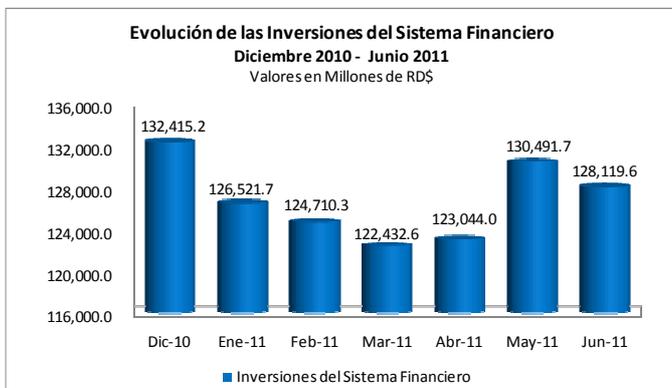


En lo referente a la calidad de la cartera de crédito del Sistema Financiero, a junio del 2011, el monto total de cartera vencida ascendió a RD\$14,500.7 millones, registrando un incremento de RD\$870.3 millones, comparado con su nivel en diciembre del 2010, equivalente a una variación 6.4%. No obstante, el indicador de morosidad se ha mantenido estable, situándose en 3.0%, similar el nivel observado en diciembre del 2010. El índice de provisiones ascendió a 123.7%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.24 por cada peso de crédito vencido, lo cual evidencia que las entidades de intermediación financiera mantienen niveles de provisiones suficientes para

enfrentar vulnerabilidades asociadas al incumplimiento de pago de los créditos.



Las **inversiones** del Sistema Financiero ascendieron en junio del 2011 a RD\$128,119.6 millones, registrando una disminución de RD\$4,295.6 millones, con relación a diciembre del 2010, equivalente a -3.2%, variación que se explica por la reducción de las inversiones en títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y por el sector privado.



Comparado con junio del 2010, las inversiones acumulan un crecimiento de RD\$13,917.1 millones, representando una variación porcentual de 12.2%, que se sustenta en el significativo incremento de las inversiones en títulos emitidos por el Banco Central.

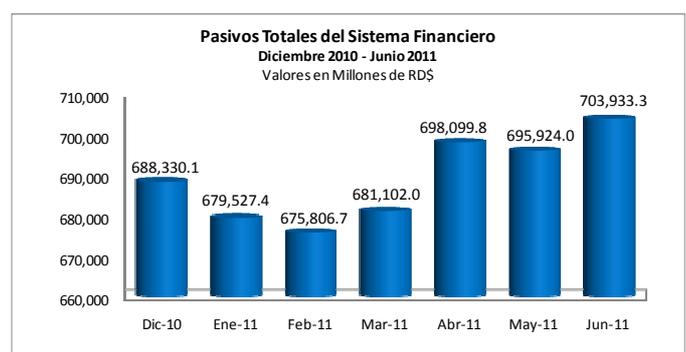
El análisis de las informaciones muestra que las entidades de intermediación financiera han invertido principalmente en títulos emitidos por el Banco Central que, a junio del 2011, ascienden a RD\$91,278.6 millones;

y títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda ascendentes a RD\$22,403.4 millones. Esto indica que los títulos emitidos por Estado Dominicano, a los cuales le corresponde un rating crediticio "A", representan el 88.7% del portafolio total de inversiones, evidenciando la baja exposición al riesgo asumida por las entidades. El restante 11.3%, equivalente a RD\$14,437.6 millones corresponde a títulos emitidos por el sector privado.

2.2 Pasivos y Patrimonio

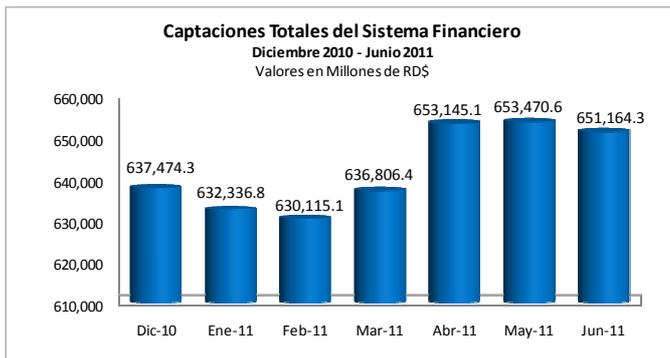
En el primer semestre del 2011, los **pasivos** del Sistema Financiero totalizaron RD\$703,933.3 millones, registrando un aumento de RD\$15,603.2 millones, con respecto a diciembre del 2010, que representa una variación porcentual de 2.3%, menor al crecimiento de 7.4% registrado en igual periodo del año 2010. Esta variación se explica fundamentalmente por el incremento de los depósitos del público, valores en circulación y fondos tomados a préstamos.

Comparado con junio del 2010, los pasivos totales registran un incremento absoluto de RD\$61,697.7 millones equivalente a 9.6%, que se explica fundamentalmente por el crecimiento de los depósitos del público en RD\$44,711.9 millones y de los fondos tomados a préstamos en RD\$11,813.0 millones.



Las **captaciones** del Sistema Financiero Dominicano, alcanzaron un nivel de RD\$651,164.3 millones, en el primer semestre del 2011, acumulando un crecimiento de RD\$13,690.1 millones, con relación a su nivel en

diciembre del 2010, que representa una variación de 2.1%, inferior al incremento de 8.6% registrado en igual periodo del año 2010. Comparado con junio del 2010, las captaciones aumentaron en RD\$48,046.7 millones, equivalente a un crecimiento anualizado de 8.0%, que refleja la confianza de los agentes económicos en la estabilidad y solidez del Sistema Financiero.

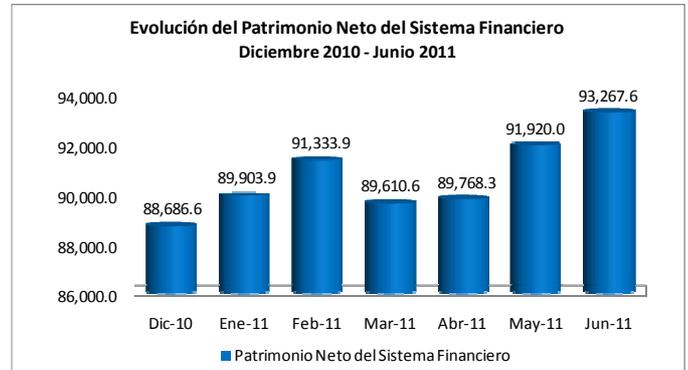


Por tipo de instrumento, el análisis refleja que la evolución de las captaciones se sustenta en el incremento de los recursos captados vía cuentas de ahorro, los cuales aumentaron en RD\$12,759.8 millones, durante el primer semestre del año, con una tasa de variación de 7.3%; así como por el crecimiento de RD\$5,787.7 millones de los valores en poder del público, equivalente a 2.8%. En contraste, durante igual periodo, los depósitos a plazo disminuyeron en RD\$3,319.7 millones, es decir, -2.2%; y las captaciones por cuentas de ahorro presentaron una reducción de RD\$1,904.3 millones, que representa un descenso de -1.8%.

El análisis por tipo de moneda, muestra que las captaciones en moneda extranjera, que representan el 22.6% del total, registraron una disminución de RD\$1,158.8 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a -0.8%; y las captaciones en moneda nacional aumentaron en RD\$14,848.9 millones, con una tasa de crecimiento de 3.0%, durante el periodo de referencia.

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero, a junio del 2011, ascendió a RD\$93,267.3 millones, que comparado con diciembre del 2010, representa un incremento

absoluto de RD\$4,581.1 millones, equivalente a 5.2%, superior al crecimiento de RD\$1,818.2 millones, es decir, 2.3% registrado durante el primer semestre del 2010.

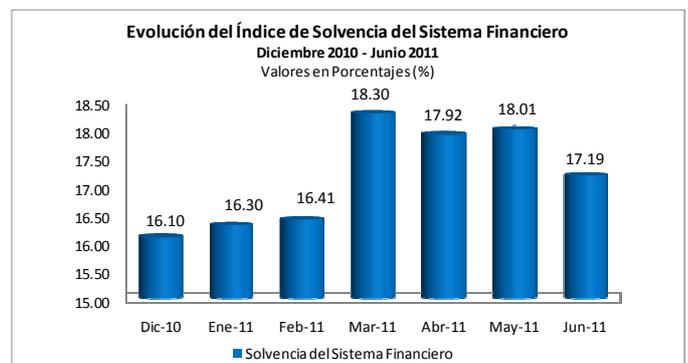


Con relación a junio del 2010, el patrimonio acumula un incremento de RD\$13,884.6 millones, que representa una tasa de crecimiento de 17.5% anual. Esta dinámica se explica por el aumento del capital pagado (25.7%), de las reservas patrimoniales (21.2%) y de capital adicional pagado (14.1%).

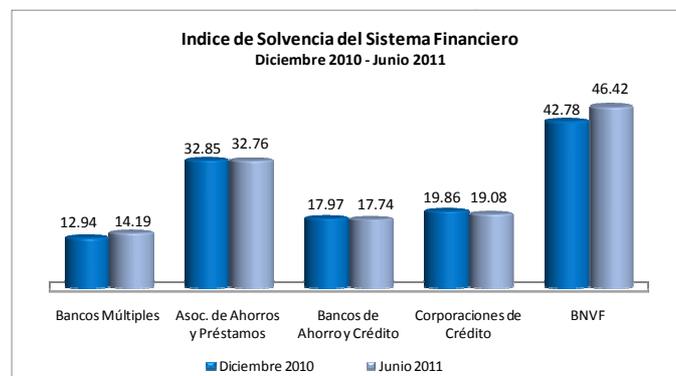
III. Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

3.1 Solvencia

A junio del año 2011, el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 17.19%, superando en 7.2 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 a junio de 2011, el Índice de Solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.19%; para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el valor del indicador resultó de 32.76%; Bancos de Ahorro y Crédito 17.74%; Corporaciones de Crédito 19.08%; y Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 46.42%. Esto muestra que las entidades de intermediación financiera cuentan con un adecuado respaldo de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio y de mercado, constituyendo una evidencia de la solidez del sistema.



3.2 Rentabilidad

En el primer semestre del año 2011, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$10,217.0 millones, registrando un crecimiento de 0.1%, con relación a junio del 2010, equivalente a un incremento de 10.1 millones, en valor absoluto.

Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Jun-10	Jun-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	8,017.3	8,407.1	389.8	4.9%	82.3%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	1,577.1	1,267.8	(309.2)	-19.6%	12.4%
Bancos de Ahorro y Crédito	476.8	476.1	(0.6)	-0.1%	4.7%
Corporaciones de Crédito	1.9	2.7	0.8	40.1%	0.0%
BNVF	133.9	63.3	(70.6)	-52.7%	0.6%
TOTAL	10,206.9	10,217.0	10.1	0.1%	100.0%

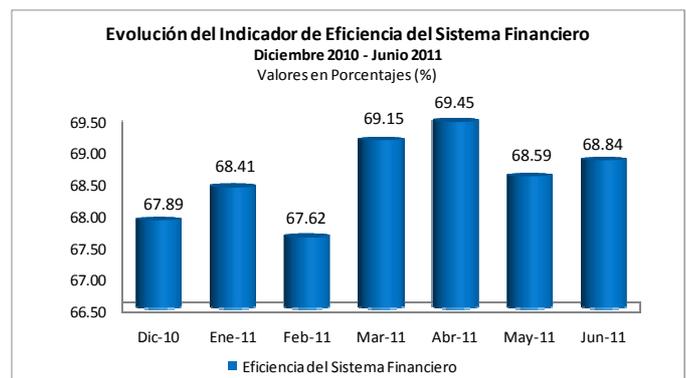
Por grupos de entidades, se observa que los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$8,407.1 millones, que comparado con junio del 2010, representa un incremento de RD\$389.8 millones, equivalente a 4.9%; mientras que las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendieron a RD\$1,267.8 millones,

registrando una disminución de RD\$309.2 millones, que representa una variación porcentual de -19.6%; y para el resto de las entidades de intermediación financiera, las utilidades alcanzaron los RD\$542.1 millones, registrando una disminución de RD\$70.5 millones, equivalente a -11.5%.

Los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos; a junio del 2011, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) se situó en 22.46% y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se ubicó en 2.62%.

3.3 Eficiencia

El nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador *Costos/Ingresos* se situó en 68.84%, manteniéndose en un nivel de calificación regular, de acuerdo a los estándares internacionales.



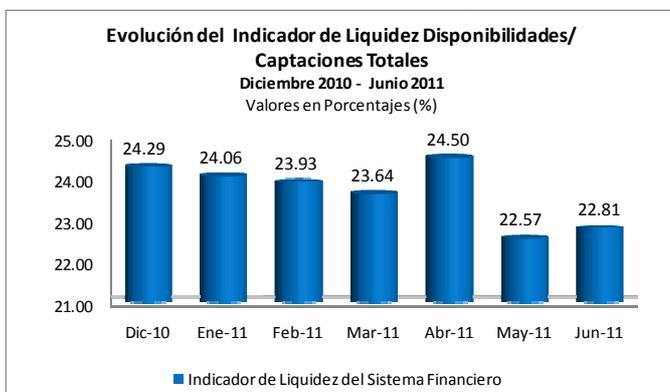
Por grupo de entidades, se observa que, a junio del 2011, el indicador se situó en 68.11% para los Bancos Múltiples y en 65.37% para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, niveles calificados como regular; para los Bancos de Ahorro y Crédito el indicador fue 77.83%, situándose en el rango de calificación deficiente. Por su parte, las Corporaciones de Crédito y el BNVF continúan en el nivel de calificación muy deficiente, alcanzando el indicador valores de 98.95% y 98.56%, respectivamente, lo cual refleja la necesidad de que dichas entidades optimicen sus estructuras de costos.

3.4 Liquidez

En el primer semestre del 2011, los *recursos disponibles* de las entidades de intermediación financiera alcanzaron un nivel de RD\$148,506.6 millones, registrando una disminución de RD\$6,340.6 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a una reducción de -4.1%, superior al descenso de -0.7% observado en igual periodo del año 2010. Comparado con sus niveles en junio del 2010, las disponibilidades aumentaron en RD\$5,680.8 millones, que representa una tasa de crecimiento de 4.0%.

En síntesis, durante el primer semestre del año 2011, el desempeño del Sistema Financiero Dominicano ha sido leve. La expansión de la actividad financiera fue positiva, pero inferior a la dinámica de crecimiento observada durante igual periodo del año 2010. Los indicadores financieros se mantienen en niveles óptimos, que permiten afirmar la estabilidad y solvencia del sistema.

Finalmente, es importante señalar que la Superintendencia de Bancos se mantiene alerta, supervisando y monitoreando continuamente las vulnerabilidades y factores de riesgos inherentes a las actividades de intermediación financiera, consistente con su misión de asegurar la estabilidad, solvencia, transparencia y eficiencia del sistema financiero y cambiario, y proteger a los usuarios de los servicios financieros y cambiarios mediante una supervisión integral y efectiva, contribuyendo de esta manera al desarrollo socioeconómico de la República Dominicana.



El nivel de liquidez, medido por el *indicador disponibilidades/ captaciones* totales se situó en 22.81%, y registró una disminución de 0.65 puntos porcentuales respecto a su nivel en diciembre del 2010. No obstante, el análisis de las informaciones revela que el Sistema Financiero Dominicano mantiene un nivel de liquidez suficiente para sustentar la demanda de créditos de la economía, así como eventuales retiros de depósitos del público, por lo que no se prevé la materialización de problemas de liquidez.

Por grupo de entidades, las disponibilidades representan el 24.5% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 14.36% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 20.42% Bancos de Ahorro y Crédito; 22.13% Corporaciones de Crédito y de 0.70% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, la cual está sometida a un Plan de Fortalecimiento para superar las debilidades presentadas en distintas áreas.