

I. Resumen Ejecutivo

Durante el año 2014, la economía dominicana mostró un gran dinamismo, registrando un crecimiento de 7.3% en el Producto Interno Bruto (PIB) real, lo que constituye el mayor crecimiento observado en los últimos cuatro (4) años. Ese crecimiento fue impulsado principalmente por la expansión de las exportaciones mineras (20.3%), el auge del sector construcción (13.8%) y el impulso de los sectores servicios financieros (9.1%), enseñanza (8.4%), salud (7.2%), hoteles, bares y restaurantes (7.5%), agropecuario (4.4%) y manufactura local (5.5%), entre otros.

La inflación acumulada en el periodo enero-diciembre 2014, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se situó en 1.58%, resultando inferior en 2.30 puntos porcentuales a la inflación acumulada el año pasado. En este sentido, la inflación acumulada se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta de $4.5\% \pm 1\%$ contemplado en el Programa Monetario del Banco Central del año 2014. Esa disminución en el nivel de inflación se explica en gran parte por el descenso de los precios internacionales y domésticos del petróleo y sus derivados.

El Sistema Financiero Dominicano continuó presentando una tendencia de crecimiento positiva. Al cierre del año 2014, los activos totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1.22 billones (43.78% del PIB), registrando un incremento absoluto de RD\$117,295.25 millones con relación a su nivel en diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.64%. Esa variación, superior a la del PIB nominal, se explica fundamentalmente por la expansión de la cartera de crédito al sector privado.

En este sentido, la cartera de crédito del Sistema Financiero ascendió a RD\$725,586.18 millones (26.04% del PIB) al 31 de diciembre de 2014, registrando un incremento de RD\$72,453.99 millones con respecto a diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.09%.

Al finalizar el año 2014, la cartera de préstamos destinados al sector privado, compuesta por la

cartera de consumo, hipotecaria y comercial privada, alcanzó un nivel de RD\$678,863.46 millones, registrando un incremento de RD\$113,357.98 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 20.05%, superior al crecimiento de 14.14% observado durante el año 2013.

Se observó que la cartera de crédito comercial privada, que totaliza los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$388,268.33 millones al cierre de diciembre 2014, aumentando en RD\$70,611.56 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2013, equivalente a una variación porcentual de 22.23%.

En lo referente al financiamiento de los hogares, se observó que la cartera de crédito de consumo ascendió a RD\$168,643.65 millones al cierre del año 2014, registrando un crecimiento de RD\$28,711.90 millones (20.52%) con relación a su nivel en diciembre de 2013. Esta es superior al crecimiento de 11.88% observado en igual periodo del año anterior.

Asimismo, la cartera de crédito hipotecaria alcanzó un nivel de RD\$121,951.48 millones al término del año 2014, registrando un incremento absoluto de RD\$14,034.52 millones con respecto a diciembre de 2013, equivalente a una variación porcentual de 13.00%, excediendo en 3.44 puntos porcentuales su nivel de crecimiento alcanzado en el mismo periodo del año 2013.

La cartera de préstamos destinados al sector público totalizó RD\$46,722.72 millones, mostrando una disminución de RD\$40,903.99 millones con relación a diciembre de 2013, para un decrecimiento de 46.68%. Estos resultados contrastan con el crecimiento de 32.92% acumulado durante el periodo enero-diciembre del año 2013. En particular, desde septiembre de 2014, la cartera de crédito público ha disminuido en RD\$34,623.48 millones (-42.56%). Esto significa una mayor disponibilidad de fondos para destinarlos al sector privado.

Con relación al fondeo del Sistema Financiero, las captaciones, que representan la principal fuente de recursos para las actividades de intermediación

financiera, totalizaron RD\$960,555.69 millones (34.48% del PIB) al término de diciembre de 2014. Comparado con su nivel en diciembre de 2013, los recursos captados registraron un crecimiento de RD\$76,264.83 millones (8.62%), causado fundamentalmente por el aumento de los recursos captados vía valores en circulación (16.72%) y obligaciones con el público (4.33%).

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones de diciembre de 2014 muestra que los recursos captados en moneda nacional concentraron el 73.21% del total y registraron un crecimiento de RD\$50,389.59 millones, lo que representa una variación de 7.72% con respecto a diciembre de 2013. En moneda extranjera, las captaciones se incrementaron en US\$584.58 millones (RD\$25,875.24 millones) y representaron el 26.79% del total; estos recursos provienen principalmente de depósitos del público (62.75%), por lo que representan una fuente de fondeo en divisas de bajo costo para el Sistema Financiero.

Con respecto a la rentabilidad, al 31 de diciembre del año 2014, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$26,116.95 millones, registrando un incremento de RD\$1,665.29 millones (6.81%), con relación al nivel acumulado al cierre de diciembre del 2013.

Por tipo de entidades, se observó que durante el periodo de análisis, los Bancos Múltiples acumularon ganancias antes de impuestos por un monto de RD\$22,584.65 millones, que comparado con diciembre de 2013, representa un incremento de RD\$1,964.79 millones (9.53%). Asimismo, los Bancos de Ahorro y Crédito acumularon utilidades por RD\$866.18 millones, registrando un aumento de RD\$167.31 millones, equivalente a 23.94%. En contraste, las Asociaciones de Ahorros y Préstamos registraron ganancias por RD\$2,859.04 millones, presentando una disminución de RD\$162.51 millones, lo que representa una variación porcentual anual de -5.38%. Asimismo, las Corporaciones de Crédito registraron resultados de RD\$33.85 millones, inferior a los RD\$35.35 millones alcanzados en el año 2013, representando una disminución de 4.23%.

A nivel de la capitalización, el patrimonio neto del Sistema Financiero ascendió a RD\$137,855.94 millones (4.95% del PIB) al 31 de diciembre de 2014, acumulando un incremento de RD\$11,528.11 millones (9.13%), con respecto a su nivel al finalizar el año 2013. Dentro de los componentes del patrimonio se destaca el crecimiento del capital pagado (10.01%), de los resultados del ejercicio (10.95%) y de otras reservas patrimoniales (14.20%), lo que evidencia la capacidad del sistema para resistir posibles pérdidas inherentes a las operaciones y servicios financieros que realizan.

Los indicadores microprudenciales del Sistema Financiero se mantienen en niveles apropiados y denotan mejoras en la fortaleza patrimonial, en la rentabilidad y en la eficiencia operativa de las entidades de intermediación financiera. En particular, al cierre de diciembre de 2014 el índice de solvencia del sistema se ubicó en 16.09%, nivel superior al requerimiento mínimo de 10% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02, mostrando que el Sistema Financiero está bien capitalizado. Al finalizar el año 2014, se registró un sobrante de capital de RD\$48,929.04 millones, que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades de intermediación financiera para absorber posibles pérdidas asociadas a choques y perturbaciones no previstas.

El análisis de las informaciones muestra que el indicador de rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del Sistema Financiero se mantuvo estable respecto a diciembre de 2014, registrando un nivel de 19.91%. Asimismo, la rentabilidad de los activos promedio (ROA) registró un 2.27%. Adicionalmente, el nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador Costos/Ingresos se situó en 68.96% en diciembre de 2014, resultado que se clasifica como promedio de acuerdo a los estándares internacionales.

Con relación a 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. Al cierre de diciembre del año 2014, la cartera de crédito vencida se colocó en RD\$10,731.80 millones,

registrando una disminución de RD\$3,540.36 millones (-24.81%) con respecto a su nivel en diciembre de 2013. El indicador de morosidad se situó en 1.48%, reduciéndose en 0.71 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2013 (2.19%). El referido indicador de morosidad muestra los niveles más bajos desde diciembre del año 2000. Asimismo, el nivel de cobertura de provisiones se ubicó en 210.28%, indicando que las provisiones constituidas cubren más de RD\$2.10 por cada peso de crédito vencido.

En lo que respecta a la clasificación de riesgo del portafolio crediticio del Sistema Financiero, las informaciones al cierre diciembre de 2014 muestran mejoras relativas, particularmente de la clasificación de riesgo de los préstamos comerciales. En este sentido, se observó que el 65.49% de los créditos del Sistema Financiero están clasificados en "A"; 16.28% en "B"; 7.85% en "C"; 7.38% en "D" y 3.01% en "E".

A nivel de las operaciones de tesorería, las inversiones registradas en el Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a RD\$208,103.16 millones (17.06% del total de activos), presentando un aumento absoluto de RD\$8,383.71 millones con relación a diciembre de 2013, equivalente a 4.20%. La composición del portafolio de inversiones del Sistema Financiero ha variado ligeramente durante el período de análisis. En particular, de diciembre de 2013 a diciembre de 2014, la ponderación de las inversiones en títulos del Ministerio de Hacienda aumentó de 26.19% a 28.38%; mientras que la participación de las inversiones en títulos valores de deuda emitidos por el Banco Central disminuyó de 64.07% a 62.78%; y la ponderación de las inversiones en títulos de otros emisores decreció levemente de 9.74% a 8.84%.

Riesgo de Liquidez: los resultados de las evaluaciones realizadas al 31 de diciembre de 2014 sitúan este riesgo en un nivel bajo, debido a que el Sistema Financiero mantiene Razones de Liquidez Ajustadas (RLA) superiores a los límites normativos de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. Las informaciones al cierre del año 2014 muestran que la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) en moneda nacional promedió 415.55% para la banda de tiempo de 0-15 días; 317.76% de 0-30 días; 319.98%

de 0-60 días; y 333.54% de 0-90 días, superando ampliamente los límites establecidos para las diferentes bandas de tiempo.

Asimismo, al finalizar el año 2014, las disponibilidades (i.e. liquidez) del Sistema Financiero ascendieron a RD\$239,727.76 millones, registrando un incremento de RD\$33,317.69 millones (16.14%), con respecto a diciembre del 2013. Con relación al total de captaciones, las disponibilidades representaron el 24.96%, evidenciando que el Sistema Financiero mantiene un nivel de disponibilidades adecuado para satisfacer la demanda de liquidez de la economía. Con relación a la concentración de las captaciones, se observó que los recursos provenientes de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) ponderaron el 7.21% del total de captaciones, lo que refleja el bajo nivel de riesgo del sistema ante un retiro inesperado de estos fondos. Aun así, este escenario tiene una probabilidad muy cercana a cero.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio: El capital requerido en el Sistema Financiero por riesgo de tasa de interés y tasa de cambio, medido por el Valor en Riesgo (VaR), alcanzó un nivel de RD\$9,044.34 millones (6.56% del total de patrimonio). El resultado del análisis realizado sitúa la exposición a los referidos riesgos en un nivel bajo, debido a que mantienen una reducida participación en el índice de solvencia y en el patrimonio técnico. En este sentido, al cierre del año 2014, la exposición a Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio representó, en promedio, 2.04 puntos porcentuales sobre el índice de solvencia de 16.09% del Sistema Financiero; mientras que ponderó, en promedio, 7.00 puntos porcentuales del patrimonio técnico (RD\$129,269.54 millones).

Particularmente, la exposición a riesgo de tasa de interés medida por el Valor en Riesgo de Tasa de Interés (VaR-TI), representó 98.77% del Valor en Riesgo (VaR) total del sistema, totalizando RD\$8,932.81 millones al 31 de diciembre del año 2014. Cabe destacar que la exposición a riesgo de tasa de interés se ha reducido en términos relativos, como evidencia la disminución en la ponderación del VaR-TI en el patrimonio técnico que pasó de 8.10% en diciembre de 2013 a 6.91% en diciembre de 2014.

Asimismo, la exposición a riesgo de tasa de cambio, estimada por el Valor en Riesgo de Tasa de Cambio (VaR-TC) totalizó RD\$111.53 millones en diciembre 2014, contribuyendo en 1.23% al VaR total del Sistema Financiero. En cuanto a la relación del VaR-TC con el patrimonio técnico, el análisis muestra que su participación ha disminuido de 0.11% en diciembre de 2013 a 0.09% al cierre de diciembre de 2014, evidenciando la disminución relativa de la exposición a riesgo de tasa de cambio del sistema financiero durante el periodo de estudio.

Riesgo Operacional (RO): los resultados de los análisis realizados muestran que las entidades de intermediación financiera continúan avanzando en la implementación de metodologías para la gestión de riesgo operacional, consistentes con su tamaño y estructura, siguiendo el proceso de identificación, evaluación, control y monitoreo recomendado para la ejecución de una adecuada gestión de dicho riesgo.

Asimismo, la Superintendencia de Bancos ha estimado el impacto que tendría en el Índice de Solvencia del Sistema Financiero el requerimiento de capital por Riesgo Operacional calculado según el Método Básico, el Método Estándar y tres (3) Métodos Estándar Alternativos (ASA 1, ASA 2, ASA 3) propuestos por el Comité de Basilea.

Los resultados preliminares de la evaluación al cierre de diciembre de 2014 muestran que el requerimiento de capital por RO del Sistema Financiero calculado con el Método Básico ascendería a RD\$14,283.17 millones; para el Método Estándar es de RD\$13,684.73 millones, mientras que el determinado con el método ASA 1 asciende a RD\$8,425.15 millones; con el ASA 2 a RD\$8,713.01 millones; y con el ASA 3 a RD\$8,871.61 millones. Esto denota que aplicando los métodos estándar

alternativos, el impacto en el requerimiento de capital sería menor en 38.43%, 36.33% y 35.17% respectivamente, en comparación al calculado con el método estándar.

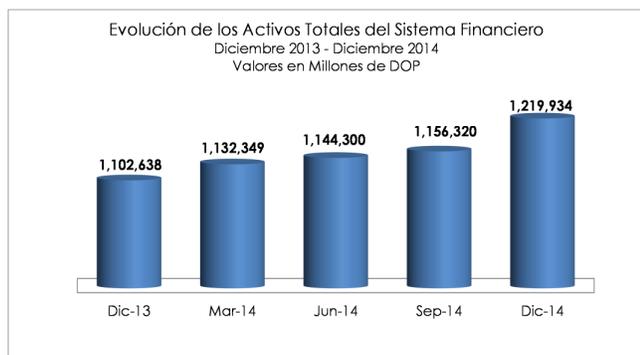
A nivel del impacto agregado en la solvencia del Sistema Financiero, utilizando el Método Básico el Índice disminuiría -2.43 puntos porcentuales, pasando de 16.09% a 13.66%; con el Método estándar se reduciría en -2.34 puntos porcentuales, disminuyendo a 13.75%; mientras que con el ASA 1 el impacto sería de -1.53%, resultando el indicador en 14.56%. Esto evidencia que los niveles del índice de solvencia aplicando las diferentes metodologías de estimación de la exposición a RO arrojan niveles superiores al requerimiento mínimo de 10% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02.

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 sus usuarios.

II. Evolución del Sistema Financiero durante el Año 2014

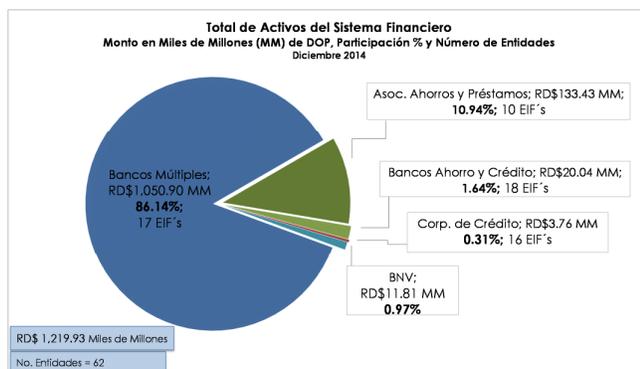
2.1 Activos

Al finalizar el año 2014, el desempeño del Sistema Financiero, medido por el comportamiento de los activos totales, representó 10.64% equivalentes RD\$117,295.25. De esta manera los activos totales alcanzaron RD\$1.22 miles de millones (43.78% del PIB).

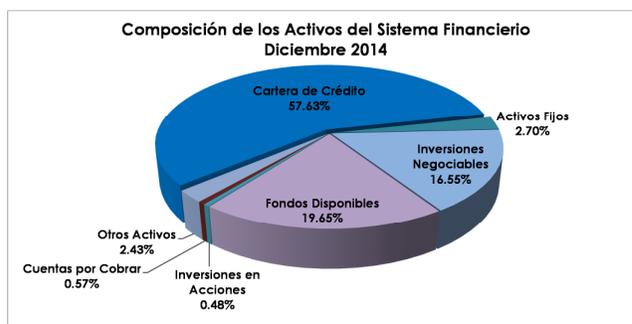


La expansión de los activos ha estado determinada fundamentalmente por el incremento de la cartera de crédito (11.09%), el crecimiento de las disponibilidades (16.14%) y el aumento de las inversiones (4.20%). Asimismo, por el lado del pasivo, la principal fuente de fondos del Sistema Financiero la componen los valores en circulación (16.72%) y las obligaciones con el público (4.33%).

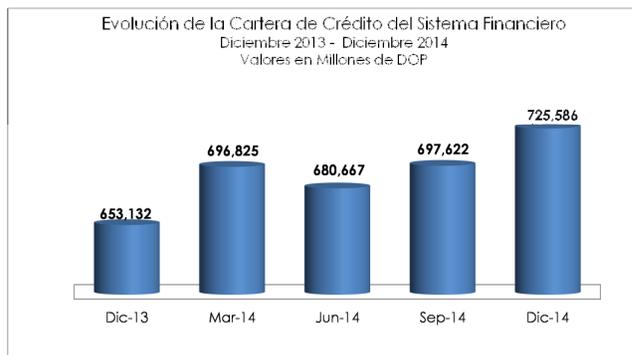
El análisis de la estructura de los activos del Sistema Financiero muestra que los Bancos Múltiples concentran el 86.14% del total de activos; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, 10.94%; los Bancos de Ahorro y Crédito, 1.64%; el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV), 0.97% y las Corporaciones de Crédito el 0.31%.



Con relación a la composición de los activos del Sistema Financiero, la cartera de crédito neta continuó representando el principal activo del sistema con una participación de 57.63%. Los fondos disponibles concentraron el 19.65%; las inversiones negociables y a vencimiento, 16.55%; los activos fijos, 2.70%; cuentas por cobrar 0.57%; inversiones en acciones 0.48%; y el resto de los activos concentran el 2.43%. Estas informaciones evidencian que las entidades de intermediación financiera continúan concentrando sus recursos en las actividades financieras más rentables y que más recursos aportan al crecimiento de la economía nacional.



La cartera de crédito del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$725,586.18 millones en diciembre de 2014, registrando un incremento de RD\$72,453.99 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.09%.

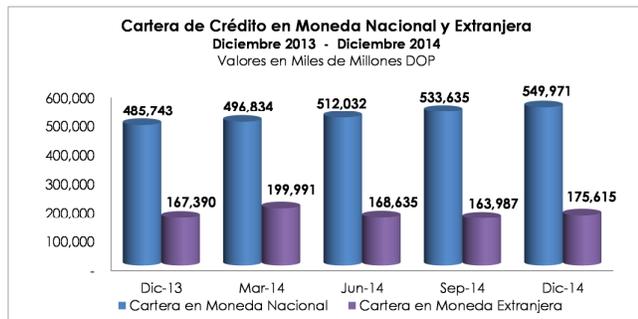


Por tipo de entidades, se observó que durante el año 2014, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples aumentó en RD\$67,538.47 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 12.00%; la cartera de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos registró un incremento de RD\$7,589.84

millones (11.33%); la cartera de préstamos de los Bancos de Ahorro y Crédito aumentó en RD\$461.09 millones (3.07%); y el portafolio de préstamos de las Corporaciones de Crédito creció en RD\$531.55 millones, es decir, 21.05%. No obstante, la cartera del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) se redujo en RD\$3,666.96 millones, equivalente a -62.11%, como resultado del proceso de transformación de esta entidad a un Banco de Desarrollo de las Exportaciones.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero					
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Cartera de Crédito por Tipo de Entidad	Dic-13	Dic-14	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	562,739.46	630,277.93	67,538.47	12.00%	86.86%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	66,962.12	74,551.96	7,589.84	11.33%	10.27%
Bancos de Ahorro y Crédito	15,002.48	15,463.57	461.09	3.07%	2.13%
Corporaciones de Crédito	2,524.61	3,056.15	531.55	21.05%	0.42%
BNV	5,903.53	2,236.57	(3,666.96)	-62.11%	0.31%
TOTAL	653,132.19	725,586.18	72,453.99	11.09%	100.00%

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito en moneda nacional aumentó en RD\$64,228.33 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.22%, superior a la acumulada en igual periodo del año 2013 (10.85%). Asimismo, la cartera de crédito en moneda extranjera se incrementó en US\$185.84 millones (RD\$8,225.66 millones), para un 4.91%.



Durante el período de análisis se ha observado un auge significativo en los préstamos concedidos al sector privado. En este sentido, se evidenció que al 31 de diciembre de 2014, los préstamos destinados al sector privado se situaron en RD\$678,863.46 millones. Comparado con diciembre de 2013, la cartera de crédito privado aumentó en RD\$113,357.98 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 20.05%. La participación de la cartera de créditos del sector privado aumentó de 86.58% en diciembre de 2013 a 93.56% al finalizar el año 2014.

Por destino del crédito, el análisis de las informaciones muestra que al cierre de diciembre del año 2014, el 53.51% de la cartera de crédito se concentra en los sectores productivos; 23.24% en préstamos de consumo; 16.81% en créditos hipotecarios; y el 6.44% corresponde al financiamiento otorgado al sector público. La participación del crédito otorgado al sector público ha disminuido en 6.98 puntos porcentuales desde diciembre de 2013 cuando ponderaba 13.42% de la cartera de crédito total.

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-14
	Dic-13	Dic-14	Absoluta	%	
Sector Público	87,626.71	46,722.72	-40,903.99	-46.68%	6.44%
Comercial Privada	317,656.77	388,268.33	70,611.56	22.23%	53.51%
Consumo	139,931.75	168,643.65	28,711.90	20.52%	23.24%
Hipotecario	107,916.96	121,951.48	14,034.52	13.00%	16.81%
Total	653,132.19	725,586.18	72,453.99	11.09%	100.00%

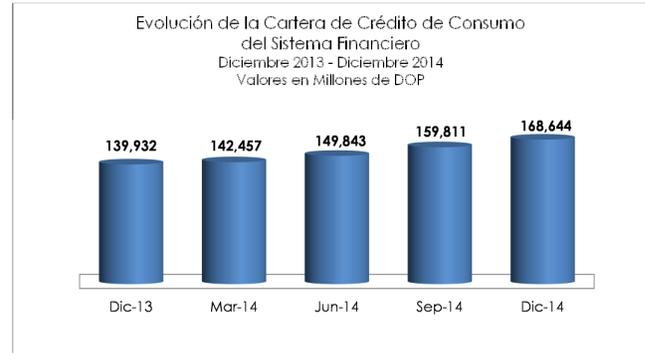
La **cartera de crédito comercial privada**, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$388,268.33 millones en diciembre de 2014, registrando un aumento de RD\$70,611.56 millones (22.23%), con relación a diciembre de 2013.



Por destino económico, el análisis de las informaciones evidencia que la cartera comercial privada continúa concentrada en los sectores más representativos de la economía. Al cierre de diciembre de 2014, los préstamos destinados al comercio representaron 26.76% del total de crédito a los sectores productivos; los créditos otorgados al sector construcción 14.50%; los préstamos a industrias manufactureras 14.09%; los créditos a actividades inmobiliarias 8.00%; los del sector hoteles y restaurantes constituyen 7.26%; los créditos al sector de electricidad, gas y agua 6.86%; los créditos a otras actividades de servicios 6.66%; los destinados a intermediación financiera 4.74%; y los

concedidos al sector agropecuario 4.20%. El resto de los sectores productivos concentran el 11.12% de la cartera de crédito comercial privada del sistema. Durante el periodo enero-diciembre de 2014, los préstamos orientados al sector *construcción* aumentaron en RD\$23,786.49 millones, para una tasa de crecimiento de 73.13%, al pasar de RD\$32,524.31 millones a RD\$56,310.80 millones; los créditos destinados a *Suministro de Electricidad, Gas y Agua* se incrementaron de RD\$7,733.49 millones a RD\$26,630.62 millones, equivalentes a RD\$18,897.13 millones (244.35%); los préstamos concedidos al sector *Industrias Manufactureras* aumentaron en RD\$12,937.87 millones, registrando una tasa de crecimiento de 30.98%, al pasar de RD\$41,765.87 millones en diciembre de 2013 a RD\$54,703.74 millones en diciembre de 2014. Los créditos destinados al sector *Comercio* aumentaron RD\$6,235.11 millones, ascendiendo a RD\$103,891.44 millones al cierre de diciembre de 2014. Asimismo, la cartera de crédito otorgado al sector *Intermediación financiera* aumentó en RD\$5,551.75 millones, equivalente un 43.17%, pasando de RD\$12,859.05 millones a RD\$18,410.80 millones durante el periodo de referencia.

superior al crecimiento de 11.88% observado en el mismo periodo del año anterior.



Según la facilidad de crédito, los préstamos personales para gastos concentraron el 49.40% de la cartera de crédito de consumo, equivalente a RD\$83,307.91 millones; y el financiamiento mediante tarjetas de crédito representó el 20.11%, equivalente a RD\$33,913.30 millones. Los préstamos concedidos a través de créditos diferidos representaron 7.89%, totalizando RD\$13,302.50 millones. Los créditos otorgados con descuentos por nómina ascendieron a RD\$11,580.00 millones y representaron el 6.87% del total. Asimismo, los préstamos con garantía de certificado financiero y para solares totalizaron RD\$4,771.53 millones (2.83%) y RD\$1,115.01 millones (0.66%), respectivamente.

Cartera de Crédito Comercial Privada por Sectores Económicos Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Sectores Económicos	Millones de DOP		Variación		Participación % Dic-14
	Dic-2013	Dic-2014	Absoluta	%	
Construcción	32,524.31	56,310.80	23,786.49	73.13%	14.50%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	7,733.49	26,630.62	18,897.13	244.35%	6.86%
Industrias Manufactureras	41,765.87	54,703.74	12,937.87	30.98%	14.09%
Comercio	97,656.33	103,891.44	6,235.11	6.38%	26.76%
Intermediación Financiera	12,859.05	18,410.80	5,551.75	43.17%	4.74%
Transporte y Comunicaciones	11,651.61	14,231.75	2,580.14	22.14%	3.67%
Servicios Sociales y de Salud	4,022.54	6,502.78	2,480.24	61.66%	1.67%
Enseñanza	3,082.46	4,430.01	1,347.55	43.72%	1.14%
Otras Actividades de Servicios	25,309.39	25,853.85	544.45	2.15%	6.66%
Hoteles y Restaurantes	27,726.99	28,203.03	476.04	1.72%	7.26%
Administración Pública y Defensa y Planes de Seguridad Social	366.53	270.54	-96.00	-26.19%	0.07%
Explotación de Minas y Canteras	2,221.77	1,464.80	-756.97	-34.07%	0.38%
Agropecuario	17,939.24	16,292.11	-1,647.14	-9.18%	4.20%
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	32,797.18	31,072.07	-1,725.10	-5.26%	8.00%
Cartera Comercial Privada	317,656.74	388,268.33	70,611.56	22.23%	100.00%

Paralelamente, se observó una disminución de la cartera de crédito comercial privado en los siguientes sectores económicos: *Actividades Inmobiliarias y de Alquiler* de RD\$1,725.10 millones (-5.26%); *Agropecuario* RD\$1,647.14 millones (-9.18%); *Minas y Canteras* RD\$756.97 millones (-34.07%); y *Administración Pública* RD\$96.00 millones (-26.19%).

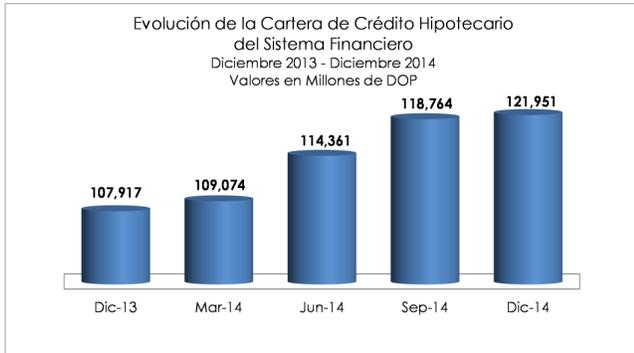
La **cartera de crédito de consumo** ascendió a RD\$168,643.65 millones en diciembre de 2014, registrando un crecimiento de RD\$28,711.90 millones con relación a su nivel en diciembre de 2013, lo que representa una variación porcentual de 20.52%,

Con relación a la facilidad de préstamos de vehículos, la cartera de préstamos otorgados para el financiamiento de vehículos nuevos alcanzó un nivel de RD\$11,752.74 millones, representando el 6.97% del total de préstamos de consumo; y los destinados al financiamiento de vehículos usados ascendieron a RD\$8,900.67 millones, concentrando el 5.28% del total de consumo.

A nivel de la cantidad de préstamos de vehículos, de enero a diciembre de 2014, las entidades de intermediación financiera otorgaron 24,502 préstamos para el financiamiento de vehículos, con un monto desembolsado de RD\$12,779.41 millones. De estos préstamos, 6,963 (28.42%) se otorgaron para la adquisición de vehículos nuevos y 17,539 (71.58%) de vehículos usados.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$121,951.48 millones en diciembre de 2014, registrando un incremento absoluto de

RD\$14,034.52 millones con respecto a diciembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.00%, superando el crecimiento de 9.57% registrado en igual periodo del año 2013.

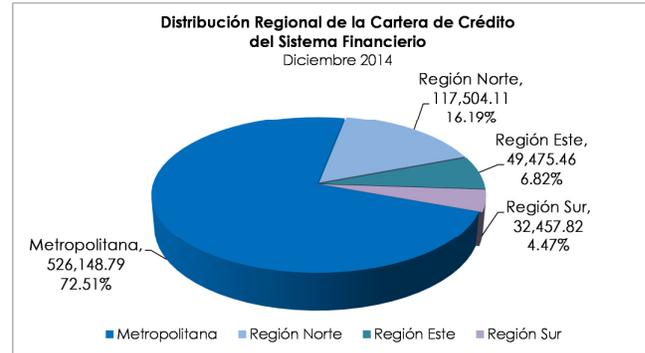


Con respecto a la cantidad de créditos hipotecarios, durante el año del 2014, las entidades de intermediación financiera concedieron 13,848 nuevos créditos hipotecarios por un monto de RD\$33,823.42 millones. Del total de créditos hipotecarios nuevos, el 89.91%, equivalente a 12,451 préstamos por un monto de RD\$30,464.71 millones se destinaron al financiamiento de la primera vivienda del deudor. El 3.10% que representa 429 créditos (RD\$1,308.10 millones) fueron otorgados para adquisición de la segunda vivienda. Asimismo, 968 créditos (6.99%), es decir, RD\$2,050.62 millones se destinaron a la remodelación de primeras y segundas viviendas de los deudores.

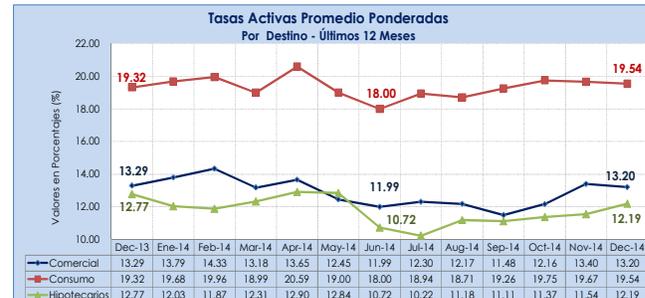
La **cartera de préstamos destinados al sector público** totalizó RD\$46,722.72 millones, mostrando una disminución de RD\$40,903.99 millones, con relación a diciembre de 2013, para un decrecimiento de 46.68%. Estos resultados contrastan con el crecimiento de 32.92% acumulado durante el periodo enero-diciembre del año 2013. En particular, desde septiembre de 2014, la cartera de crédito público ha disminuido en RD\$34,623.48 millones (-42.56%).

A nivel geográfico, la cartera de crédito total del Sistema Financiero continúa concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. Al finalizar el año 2014, el 72.51% de la cartera total, equivalente a RD\$526,148.79 millones se concentra en la región Metropolitana; 16.19% que representa RD\$117,504.11 millones en la región Norte; 6.82%, es decir, RD\$49,475.46 millones en la región Este; y el

restante 4.47% equivalente a RD\$32,457.87 millones se concentra en la región Sur.

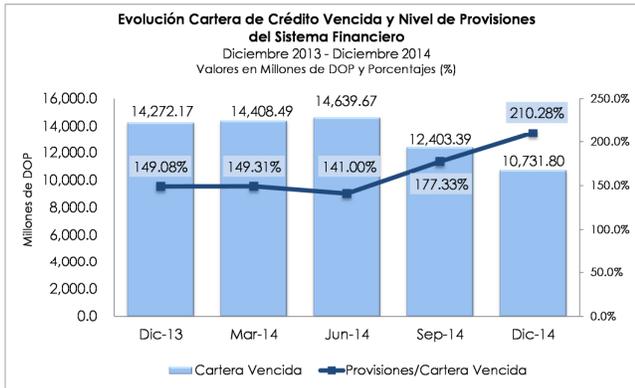


Las tasas de interés activas de los Bancos Múltiples por sectores de destino han disminuido ligeramente de diciembre de 2013 a diciembre de 2014. En particular, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 13.20%, registrando una disminución de nueve (9) puntos básicos, con respecto a la tasa de referencia en diciembre de 2013; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 19.54% decreciendo en 22 puntos básicos; y la tasa de interés activa de los créditos hipotecarios se ubicó en 12.19%, presentando una reducción de 58 puntos básicos, durante el periodo de referencia.

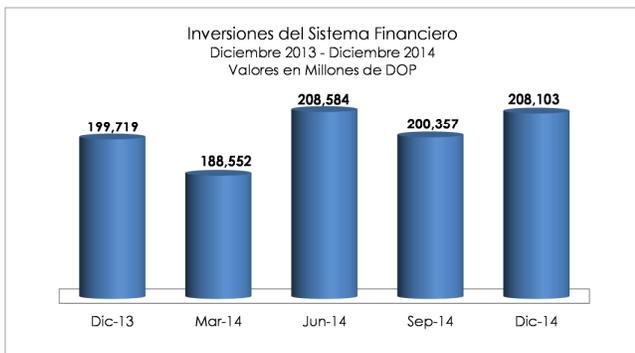


Con relación a la **calidad del portafolio de crédito** del Sistema Financiero, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$10,731.80 millones en diciembre de 2014, registrando una disminución de RD\$3,540.36 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2013, equivalente a una variación de -24.81%. El indicador de morosidad se situó en 1.48%, resultando inferior en 0.71 puntos porcentuales al nivel registrado en diciembre de 2013 (2.19%). Asimismo, el nivel de provisiones constituidas por las entidades de intermediación financiera cubre en

un 210% la cartera vencida, y mejoró en 61.20 puntos porcentuales durante el periodo de referencia. Este nivel de provisiones indica que las mismas son suficientes para mitigar el impacto asociado a un potencial deterioro de la calidad de la cartera de crédito.



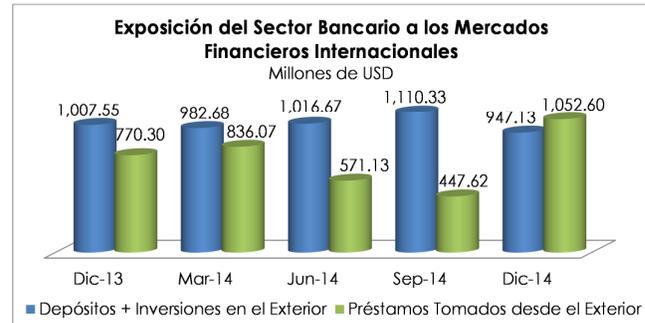
A nivel de las operaciones de tesorería, las inversiones registradas en el Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a RD\$208,103.16 millones, presentando un aumento absoluto de RD\$8,383.71 millones, con relación a diciembre de 2013, equivalente a 4.20%. La composición del portafolio de inversiones del Sistema Financiero ha variado ligeramente durante el periodo de análisis. En este sentido, durante el año 2014, la ponderación de las inversiones en títulos del Ministerio de Hacienda aumentó de 26.19% a 28.38%; mientras que la participación de las inversiones en títulos valores de deuda emitidos por el Banco Central disminuyó de 64.07% a 62.78%; y la ponderación de las inversiones en títulos de otros emisores decreció levemente de 9.74% a 8.84%.



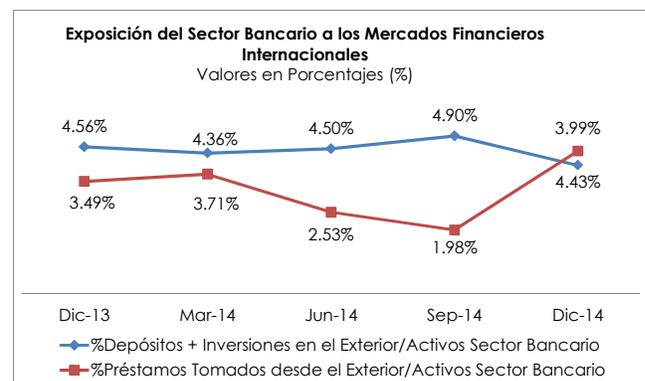
Cabe destacar que el 91.16% del total de inversiones en títulos valores corresponde a instrumentos de deuda emitidos por el Estado

Dominicano a través del Banco Central y el Ministerio de Hacienda, los cuales tienen un rating crediticio de "A", denotando el reducido nivel de exposición al riesgo asumido por las entidades de intermediación financiera.

En lo referente a la exposición en los mercados financieros internacionales, al 31 de diciembre de 2014, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$947.13 millones, presentando una disminución de US\$60.43 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2013, para una variación porcentual de 6.00%. No obstante, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron US\$1,052.60 millones, registrando un aumento de US\$282.30 millones, equivalente a un crecimiento de 36.65%.

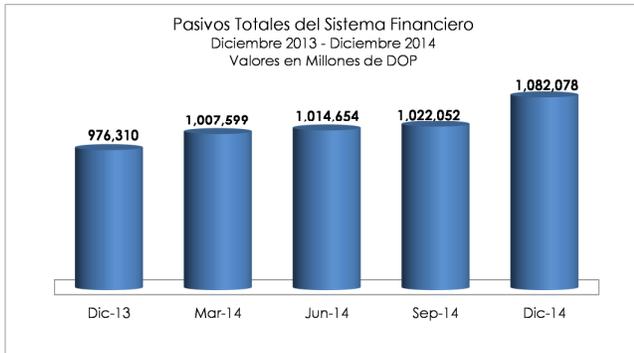


Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior disminuyó de 4.56% en diciembre de 2013 a 3.99% en diciembre de 2014; mientras que la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior aumentó de 3.49% a 3.99% durante el periodo de referencia.

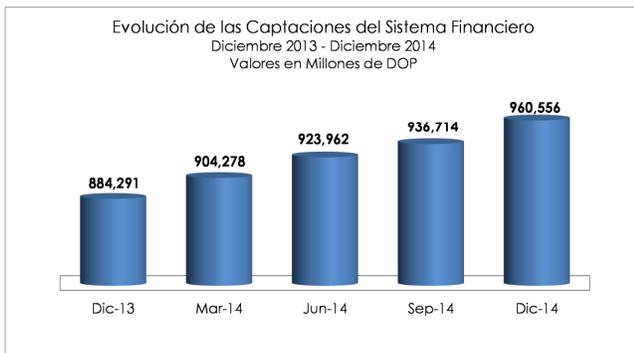


2.2 Pasivos

Al término del año 2014, los pasivos del Sistema Financiero totalizaron RD\$1.08 miles de millones (38.84% del PIB), registrando un aumento de RD\$105,767.14 millones con respecto a diciembre de 2013, equivalente a una variación de 10.83%. La evolución de los pasivos del sistema estuvo determinada por la dinámica de crecimiento de las captaciones, que representaron el 88.77% del total.



Las captaciones del Sistema Financiero ascendieron a RD\$960,555.69 millones en diciembre de 2014, aumentando en RD\$76,264.83 millones (8.62%), con respecto a diciembre de 2013.



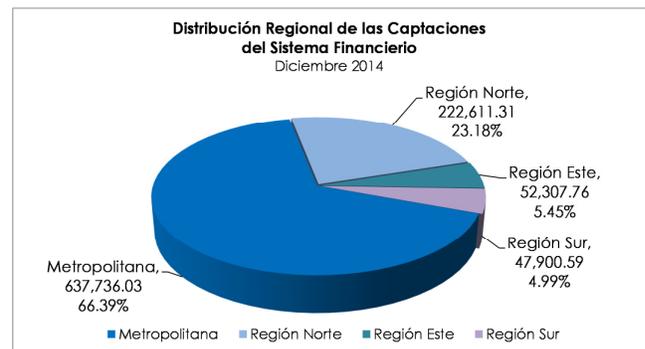
La evolución de las captaciones del Sistema Financiero se sustenta fundamentalmente por el incremento de los valores en circulación por un monto de RD\$44,444.30 millones, lo que representa una variación de 16.72%; y por el aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público por un total de RD\$25,013.81 millones, equivalente a una crecimiento de 4.33%. En este sentido, se observó que al cierre de diciembre de 2014, la participación de los valores en circulación en el total de captaciones representó 32.30%,

aumentando en 2.24 puntos porcentuales su ponderación con relación a diciembre de 2013.

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones al finalizar el año 2014 muestra que los recursos captados en moneda nacional concentraron el 73.21% del total y registraron un crecimiento de RD\$50,389.59 millones, lo que representa una variación de 7.72% con respecto a diciembre de 2013. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$584.58 millones (RD\$25,875.24 millones) y representaron el 26.79% 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.

Por tipo de instrumentos, al 31 de diciembre de 2014, los recursos captados mediante cuentas de ahorro concentraron el 32.47% (RD\$311,895.86 millones); los certificados financieros representaron el 31.20% del total (RD\$299,675.24 millones); y los depósitos a plazo el 20.08% (RD\$192,849.10 millones). El restante 16.25% (RD\$156,135.49 millones) se concentró en cuentas corrientes, bonos, 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 el 66.39% de los recursos, equivalente a RD\$637,736.03 millones fueron captados en la Región Metropolitana; 23.18%, que representa RD\$222,611.31 millones en la Región Norte; 5.45%, equivalente a RD\$52,307.76 millones en la Región Este; y 4.99%, que representa RD\$47,900.59 millones en la Región Sur.



2.3 Patrimonio

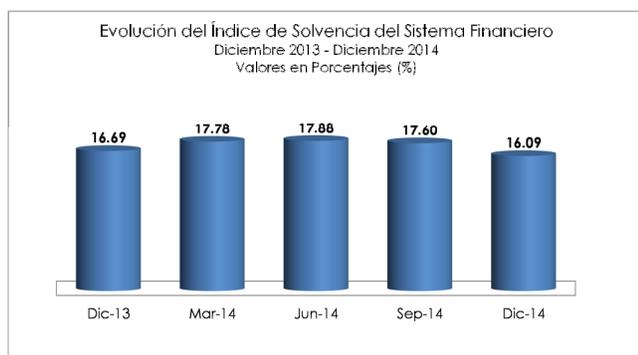
El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$137,855.94 millones en diciembre de 2014, presentando un incremento de RD\$11,528.11 millones (9.13%), con respecto a su nivel en diciembre de 2013.

A nivel de las partidas de capital, la evolución del patrimonio fue determinada principalmente por el incremento de otras reservas patrimoniales (14.20%), los resultados del ejercicio (10.59%), y el capital pagado (10.01%). 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

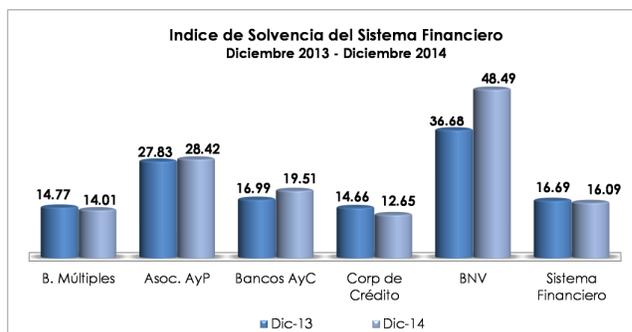
En diciembre de 2014, el Sistema Financiero registró un índice de solvencia de 16.09%, nivel significativamente superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02.



Asimismo, en diciembre de 2014 el Sistema Financiero registró un sobrante de capital de RD\$48,929.04 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. Al 31 de

diciembre de 2014, el índice de solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.01%; en las Asociaciones de Ahorros y Préstamos el indicador alcanzó 28.42% y en los Bancos de Ahorro y Crédito un 19.51%. Para las Corporaciones de Crédito y el Banco Nacional de la Vivienda y el Fomento este indicador se ubicó en 12.65% y 48.49% respectivamente.



3.2 Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2014, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$26,116.95 millones, registrando un incremento de RD\$1,665.29 millones (6.81%), con relación al nivel acumulado en diciembre de 2013.

Tipo de Entidad	Dic-13	Dic-14	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	20,619.86	22,584.65	1,964.79	9.53%	86.48%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	3,021.55	2,859.04	(162.51)	-5.38%	10.95%
Bancos de Ahorro y Crédito	698.87	866.18	167.31	23.94%	3.32%
Corporaciones de Crédito	35.35	33.85	(1.49)	-4.23%	0.13%
BNV	74.03	(226.77)	(302.80)	-398.24%	-0.87%
TOTAL	24,451.66	26,116.95	1,665.29	6.81%	100.00%

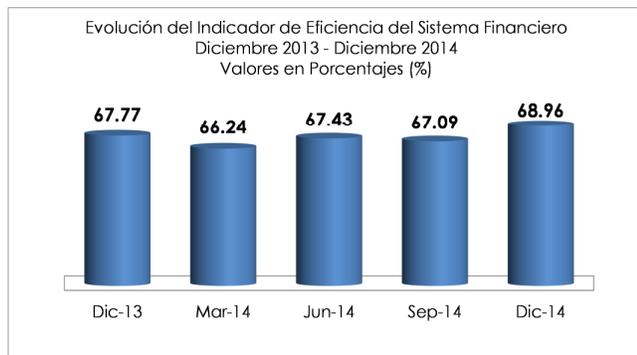
Por tipo de entidades, se observó que durante el periodo de análisis, los Bancos Múltiples acumularon ganancias antes de impuestos por un monto de RD\$22,584.65 millones, que comparado con diciembre de 2013, representa un incremento de RD\$1,964.79 millones (9.53%). Asimismo, los Bancos de Ahorro y Crédito acumularon utilidades por RD\$866.18 millones, registrando un aumento de RD\$167.31 millones, equivalentes a 23.94%. En contraste, las Asociaciones de Ahorros y Préstamos registraron ganancias por RD\$2,859.04 millones, presentando una disminución de RD\$162.51 millones (-5.38%). Asimismo, las Corporaciones de Crédito registraron resultados de RD\$33.85 millones, inferior a los RD\$35.35 millones alcanzados en el año 2013, representando una disminución de 4.23%. Particularmente, el Banco Nacional de Fomento de

la Vivienda y la Producción (BNV) acumuló pérdidas por un monto de RD\$226.77 millones al 31 de diciembre del año 2014, contrastando con las utilidades acumuladas de RD\$76.03 millones al cierre del año 2013.

En lo referente a los indicadores de rentabilidad, se observó que la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del Sistema Financiero se mantuvo estable respecto a diciembre de 2014, registrando un nivel de 19.91%. Asimismo, la rentabilidad de los activos promedio (ROA) registró un 2.27%.

3.3 Eficiencia

El nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador Costos/Ingresos se situó en 68.96% en diciembre de 2014, resultado que se clasifica como promedio de acuerdo a los estándares internacionales.

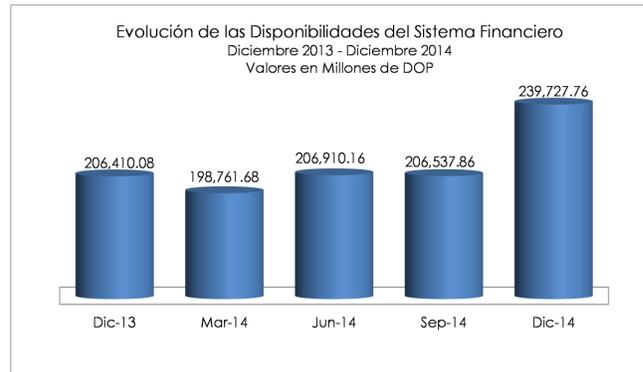


Por tipo de entidades, el indicador se situó en 68.51% para los Bancos Múltiples y en 66.72% para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, niveles calificados como promedio de acuerdo a los estándares internacionales. El indicador para los Bancos de Ahorro y Crédito se ubicó en 74.83% y para las Corporaciones de Crédito fue de 87.41%; situándose en el rango de calificación deficiente y muy deficiente respectivamente. Para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) el indicador se situó en 284.69%, manteniéndose en un nivel de calificación muy deficiente.

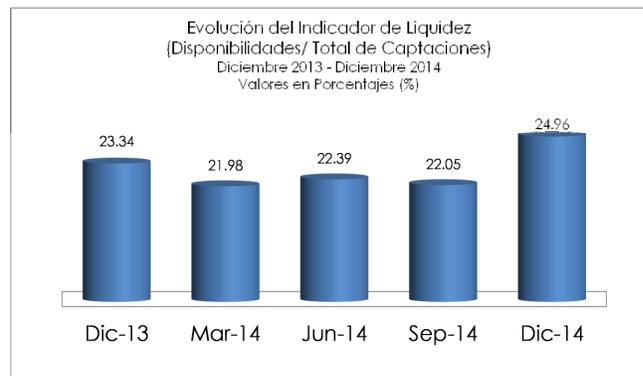
3.4 Liquidez

Al cierre de diciembre 2014, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$239,727.76 millones, registrando un incremento de RD\$33,317.69

millones, con respecto a diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento 16.14%.



El nivel de liquidez, medido por la relación *disponibilidades sobre captaciones totales* se situó en 24.96%, reflejando la capacidad inmediata del Sistema Financiero Dominicano para satisfacer las demandas de liquidez de corto y largo plazo.



Por grupo de entidades, las disponibilidades representaron el 26.72% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 12.60% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 21.79% para los Bancos de Ahorro y Crédito; 15.44% para las Corporaciones de Crédito y 0.42% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
Cuadro Estadístico Comparativo del Desempeño del Sistema Financiero
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)

Variables e Indicadores Financieros	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Var Dic-13/Dic-14		Var Dic-12/Dic-13		Participación % Dic-14
				Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	
Índice de Solvencia del Sistema Financiero	18.24	16.68	16.09					
Solvencia de los Bancos Múltiples	15.77	14.77	14.01					
Solvencia de las Asoc. de Ahorros y Préstamos	31.64	27.83	28.42					
Activos Sistema Financiero	970,913.5	1,102,638.3	1,219,933.6	117,295.25	10.64%	131,724.8	13.57%	100.00%
Bancos Múltiples	804,723.80	942,831.48	1,050,897.05	108,065.57	11.46%	138,107.68	17.16%	86.14%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	116,979.08	123,655.74	133,425.78	9,770.04	7.90%	6,676.66	5.71%	10.94%
Resto del Sistema	49,210.64	36,151.09	35,610.73	-540.36	-1.49%	-13,059.54	-26.54%	2.92%
Disponibilidades del Sistema Financiero	184,728.62	206,410.08	239,727.76	33,317.69	16.14%	21,681.46	11.74%	100.00%
Bancos Múltiples	167,267.52	191,436.55	223,690.24	32,253.68	16.85%	24,169.03	14.45%	93.31%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	12,873.47	12,190.32	12,922.90	732.58	6.01%	-683.15	-5.31%	5.39%
Resto del Sistema	4,587.63	2,783.21	3,114.63	331.42	11.91%	-1,804.42	-39.33%	1.30%
Disponibilidades/ Total de Captaciones del Sistema	23.46%	23.34%	24.96%					
Cartera de Crédito Sistema Financiero	560,093.83	653,132.19	725,586.18	72,453.99	11.09%	93,038.37	16.61%	100.00%
Bancos Múltiples	467,390.65	562,739.46	630,277.93	67,538.47	12.00%	95,348.81	20.40%	86.86%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	62,193.82	66,962.12	74,551.96	7,589.84	11.33%	4,768.29	7.67%	10.27%
Resto del Sistema	30,509.36	23,430.62	20,756.29	-2,674.32	-11.41%	-7,078.74	-23.20%	2.86%
Cartera de Crédito Por Tipo de Moneda	560,093.83	653,132.19	725,586.18	72,453.99	11.09%	93,038.37	16.61%	100.00%
Cartera en Moneda Nacional	438,178.74	485,742.57	549,970.90	64,228.33	13.22%	47,563.84	10.85%	75.80%
Cartera en Moneda Extranjera	121,915.09	167,389.62	175,615.28	8,225.66	4.91%	45,474.53	37.30%	24.20%
Cartera de Crédito Por Destino	560,093.83	653,132.19	725,586.18	72,453.99	11.09%	93,038.37	16.61%	100.00%
Sector Público	65,925.54	87,626.71	46,722.72	-40,903.99	-46.68%	21,701.17	32.92%	6.44%
Cartera de Crédito Privado	494,168.28	565,505.48	678,863.46	113,357.98	20.05%	71,337.20	14.44%	
<i>Comercial Privada</i>	270,599.03	317,656.77	388,268.33	70,611.56	22.23%	47,057.73	17.39%	53.51%
<i>Consumo</i>	125,074.36	139,931.75	168,643.65	28,711.90	20.52%	14,857.39	11.88%	23.24%
<i>Hipotecaria</i>	98,494.89	107,916.96	121,951.48	14,034.52	13.00%	9,422.07	9.57%	16.81%
Cartera de Crédito Vencida	18,905.17	14,272.17	10,731.80	-3,540.36	-24.81%	-4,633.00	-24.51%	1.48%
Nivel de Morosidad	3.38%	2.19%	1.48%	-0.71%		-1.19%		
Provisiones para Cartera Vencida	20,018.57	21,276.73	22,567.04	1,290.31	6.06%	1,258.16	6.28%	
Provisiones/Cartera Vencida	105.89%	149.08%	210.28%	61.20%				
Captaciones del Sistema Financiero	787,316.64	884,290.86	960,555.69	76,264.83	8.62%	96,974.22	12.32%	100.00%
Bancos Múltiples	665,325.09	766,684.29	837,219.24	70,534.95	9.20%	101,359.20	15.23%	87.16%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	91,544.30	95,502.35	102,560.14	7,057.79	7.39%	3,958.05	4.32%	10.68%
Resto del Sistema	30,447.24	22,104.22	20,776.31	-1,327.91	-6.01%	-8,343.02	-27.40%	2.16%
Captaciones por Tipo de Moneda	787,316.64	884,290.86	960,555.69	76,264.83	8.62%	96,974.22	12.32%	100.00%
Captaciones en Moneda Nacional	589,644.12	652,870.00	703,259.60	50,389.60	7.72%	63,225.88	10.72%	73.21%
Captaciones en Moneda Extranjera	197,672.52	231,421.00	257,296.09	25,875.09	11.18%	33,748.48	17.07%	26.79%
Resultado Antes de Impuesto Sistema Financiero	20,315.25	24,451.66	26,116.95	1,665.29				100.00%
Bancos Múltiples	16,985.12	20,619.86	22,584.65	1,964.79				86.48%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	2,234.85	3,021.55	2,859.04	-162.51				10.95%
Resto del Sistema	1,095.28	810.25	673.27	-136.99				2.58%
Patrimonio Neto del Sistema Financiero	114,762.33	126,327.83	137,855.94	11,528.11	9.13%	11,565.51	10.08%	
ROE del Sistema Financiero	18.76%	20.63%	19.91%	-0.71%		1.87%		
ROA del Sistema Financiero	2.20%	2.33%	2.27%	-0.06%		0.13%		
Eficiencia (Costos/ Ingresos)	69.69%	67.77%	68.96%	1.19%		-1.92%		

Fuente: Balance de Comprobación Analítico remitido por las entidades de intermediación financiera.