



I. Resumen Ejecutivo

Durante el tercer trimestre del año 2012, la evolución del entorno macroeconómico global continuó determinada por el alto grado de incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas. El proceso de recuperación de la economía mundial se ha estancado debido al debilitamiento de las condiciones económicas de la Zona Euro, producto de la acumulación de los desequilibrios de las finanzas públicas en países periféricos como Grecia, Portugal e Irlanda, lo que ha afectado negativamente el desempeño del resto de las economías desarrolladas. Ante este contexto, los organismos multilaterales han revisado a la baja sus perspectivas de crecimiento mundial; en particular, el Fondo Monetario Internacional estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) global crecerá 3.3% y 3.6% en 2012 y 2013, respectivamente, lo que muestra una diferencia de -0.2 y -0.3 puntos porcentuales, respecto a las perspectivas de enero de 2012.

En el marco de una coyuntura internacional incierta y menos favorable, las economías emergentes han mostrado una mayor resistencia sustentada, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), por las buenas políticas económicas adoptadas y la menor incidencia de shocks internos y externos. Las proyecciones del FMI auguran que el crecimiento de estas economías se mantendrá relativamente sólido, alcanzando un 5.3% en el año 2012 y 5.6% en el 2013. Para las economías avanzadas, se proyecta un crecimiento de 1.3% en el 2012 y 1.5% en 2013, que refleja una disminución de -0.1 y -0.3 puntos porcentuales, respectivamente, con relación a las proyecciones de enero de 2012. Adicionalmente, para las economías de la Zona Euro, el FMI proyecta que el PIB se contraerá en -0.4% en 2012; mientras que el Banco Central Europeo estima que el PIB se desacelerará en un rango de -0.6% y -0.2%.

A nivel de la región de América Latina y el Caribe, se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico durante el primer semestre del 2012, condicionada por los efectos del deterioro de la actividad

económica global y la tendencia decreciente de los precios de los bienes básicos de exportación. En efecto, el PIB regional registró un crecimiento de 2.4% en junio de año 2012, en comparación con el 3.6% acumulado en marzo del mismo año. Condicionado en este escenario, los pronósticos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sugieren que el PIB regional crecerá en torno a 3.2% en el año 2012, lo que refleja un crecimiento inferior en 0.5 puntos porcentuales al proyectado en junio de 2012 (3.7%). Estas estimaciones son consistentes con las perspectivas del FMI que auguran un crecimiento del PIB regional de 3.2% en 2012 y 3.9% en 2013.

En el ámbito macroeconómico local, el crecimiento de la economía, medido por el Producto Interno Bruto (PIB) real fue de 3.8% en el primer semestre del año 2012, nivel que representa una desaceleración respecto al ritmo de expansión observado en igual periodo del año 2011 y muestra que la economía dominicana continua operando por debajo de su capacidad potencial. La desaceleración de la economía doméstica está asociada a la dinámica de las expectativas generadas en torno al ciclo político de elecciones presidenciales, las cuales tienden a desincentivar la creación de empresas y consolidación de inversiones nuevas durante el periodo previo y el de ajuste post electoral.

Adicionalmente, el desempeño de la economía dominicana refleja el impacto derivado de la situación económica mundial, que se ha manifestado principalmente en la desaceleración de la demanda externa. En este sentido, se observó que las exportaciones de bienes nacionales crecieron 4.8% en el primer semestre del 2012, inferior al 45.3% registrado en igual periodo del 2011; y las exportaciones de Zonas Francas solo aumentaron en 7.9%, en comparación con el crecimiento de 19.0% registrado en el periodo de referencia del pasado año 2011. No obstante, la actividad del sector turismo se ha mantenido sólida; el valor agregado de la producción y los ingresos del sector crecieron en el primer semestre del año en 4.0% y 6.3%, respectivamente, tasas superiores a las observadas en



igual periodo del año 2011 (3.7% y 3.6%, respectivamente).

Las perspectivas de crecimiento de la actividad económica local se han mantenido estables, a pesar de las condiciones adversas del escenario externo; los pronósticos del Banco Central de la República Dominicana sugieren que el PIB real estaría creciendo en un rango de 4.0%-4.5% al término del año 2012.

Con relación al nivel de precios internos, la inflación acumulada durante los primeros nueve meses del año fue de 2.37%, nivel significativamente inferior al 7.51% acumulado en igual periodo del año 2011. Asimismo, la inflación anualizada a septiembre de 2012 alcanzó un 2.60%, manteniéndose por debajo del límite inferior del rango meta de 5.5%+/-1.0% establecido en el Programa Monetario del Banco Central del año 2012, bajo el esquema de metas explícitas de inflación (EMI).

La desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios internos y la moderación del crecimiento de la economía han motivado la flexibilización de la postura de política monetaria, con la finalidad de impulsar una tendencia decreciente de las tasas de interés y reactivar la demanda de préstamos hacia los sectores productivos. En este sentido, el Banco Central redujo la Tasa de Interés de Política Monetaria (Overnight) de 6.75% a 5.0% anual durante el periodo abril-agosto de 2012 y la Tasa de Interés Lombarda de 9.0% a 7.0% anual durante el periodo mayo-agosto del mismo año. Como resultado, las tasas de interés del Sistema Financiero, que se habían mantenido relativamente estables durante los primeros dos trimestres del año, han comenzado a disminuir de manera gradual, de acuerdo con el mecanismo de transmisión de la política monetaria que opera con un rezago aproximado de tres a cuatro meses. En particular, se observó que durante el tercer trimestre del año, las tasas de interés activas promedio para préstamos comerciales, de consumo e hipotecarios disminuyeron en 2.86, 0.94 y 1.51 puntos porcentuales, respectivamente, por lo que se espera una dinamización del crédito privado durante el último trimestre del año.

Bajo el escenario macroeconómico predominante, durante el periodo enero-septiembre de 2012, el Sistema Financiero Dominicano mostró una dinámica de crecimiento positiva. Al cierre de septiembre de 2012, los activos totales del sistema alcanzaron un nivel de RD\$944,510.0 millones, registrando un incremento de RD\$54,287.3 millones, con respecto a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.1%, inferior en 0.3 puntos porcentuales a la acumulada en igual periodo del año 2011 (6.4%).

La dinámica de crecimiento trimestral de los activos del sistema evidencia una reversión de la tendencia de desaceleración observada durante el primer semestre del año. En este sentido, se observó que la tasa de crecimiento de los activos, que pasó de 1.1% en el trimestre enero-marzo de 2012 a 0.6% en el periodo mayo-junio, ascendió a 4.3% en el trimestre julio-septiembre del mismo año, resultado que es consistente con el impacto de las expectativas de los agentes económicos generadas por el proceso electoral y con la dinámica del proceso de ajuste posterior y expectativas sobre las decisiones de política económica de las nuevas autoridades gubernamentales.

La *cartera de crédito* del Sistema Financiero ascendió a RD\$534,379.7 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento absoluto de RD\$35,055.5 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una variación de 7.0%, que resultó superior al crecimiento acumulado en igual periodo del año 2011 (6.5%) y se explica por la evolución del crédito destinado al sector público.

El análisis de las informaciones trimestrales muestra que el mayor crecimiento de la cartera de crédito se registró en el tercer trimestre del año, con una tasa de 5.4%, significativamente superior al 1.4% y 0.1% registrado en el primero y segundo trimestre de 2012, respectivamente. Esta evolución parcialmente refleja el impacto de la disminución de las tasas de interés del Sistema Financiero, inducida por las medidas de política

monetaria implementadas en los últimos meses y el ajuste de las expectativas post electorales.

La dinámica de crecimiento del nivel de crédito del Sistema Financiero se explica por el aumento de la cartera de préstamos destinados al sector público que pasó de RD\$32,993.1 millones en diciembre de 2011 a RD\$68,289.7 millones en septiembre de 2012, equivalente a una tasa variación de 107.0%. Sin embargo, la cartera de crédito comercial privada, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ha disminuido en RD\$14,863.4 millones, con respecto a diciembre de 2011, equivalente a una variación de porcentual de -5.6%, que difiere del crecimiento de 6.8% registrado en igual periodo del pasado año 2011.

No obstante, en el tercer trimestre del año, se observó una menor desaceleración del crédito comercial privado, el cual registró una variación de -1.7%, en comparación con el -3.4% observado en el segundo trimestre. Estos resultados son consistentes con la dinámica de la actividad económica sectorial que ha estado condicionada por las expectativas de los empresarios respecto a la coyuntura internacional y la nueva reforma fiscal, que asentaría aún más la desaceleración económica de los sectores productivos.

Por destino económico, se observó que sólo dos (2) sectores registraron un crecimiento positivo de su cartera de crédito, durante los primeros nueve meses del año. En este sentido, la cartera de préstamos destinados al sector Turismo registró un incremento de RD\$417.7 millones, equivalente a 2.4%, situándose en RD\$18,112.3 millones al cierre de septiembre de 2012 y la cartera de crédito otorgados al sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua aumentó en RD\$11,374.5 millones, equivalente a 384.2%, ascendiendo a RD\$14,335.5 millones en el periodo de referencia. Para el resto de los sectores productivos, la cartera de crédito registró variaciones negativas, con respecto a sus niveles en diciembre de 2011. En efecto, la cartera de préstamos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor registró una disminución de RD\$479.6 millones, equivalente a -0.7%,

situándose en RD\$72,817.4 millones en septiembre de 2012. Los créditos otorgados al Sector Industrias Manufactureras disminuyeron en RD\$2,749.5 millones, que representa una variación de -7.4%, totalizando RD\$34,285.1 millones. Los préstamos para Actividades Inmobiliarias presentaron una reducción de RD\$5,156.2 millones, es decir, -20.7%, reflejando un nivel de RD\$19,693.6 millones. La cartera de crédito destinado al sector Transporte registró una disminución de RD\$854.8 millones, equivalente a -9.5%, situándose en RD\$8,141.0 millones. La cartera de préstamos otorgados al sector Agropecuario disminuyó en RD\$410.0 millones, es decir, -2.3%, totalizando en RD\$17,484.3 millones y la cartera de crédito para la Construcción registró una disminución de RD\$6,272.1 millones, equivalente a -20.4%, situándose en RD\$24,482.5 millones, al cierre de septiembre de 2012.

El análisis evidencia que los préstamos de consumo e hipotecarios presentaron una dinámica positiva; no obstante, su contribución al crecimiento del crédito privado fue mitigada por la desaceleración del financiamiento comercial otorgado al sector.

La *cartera de crédito de consumo* ascendió a RD\$120,136.1 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$8,390.1 millones con relación a diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.5%, inferior en 1.7 puntos porcentuales a la observada en igual periodo del año pasado (9.2%).

La *cartera de crédito hipotecario* alcanzó un nivel de RD\$97,026.5 millones al cierre del tercer trimestre del año 2012, registrando un aumento de RD\$6,233.3 millones con relación a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.9%, que resultó inferior a la acumulada en igual periodo del año 2011 (10.1%).

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que el crédito que creció fue el otorgado en moneda extranjera, lo que refleja que el sector público se financió en dólares. En este sentido, se observó que comparado con diciembre de 2011, la cartera de préstamos otorgados en moneda extranjera registró un



incremento de US\$692.1 millones (RD\$28,787.4 millones), equivalente a una variación de 29.3%, que implicó que su participación en el portafolio de crédito total aumentara de 18.3% en diciembre de 2011 a 22.5% en septiembre de 2012. Asimismo, la cartera de crédito en moneda nacional registró un incremento de RD\$6,268.0 millones, que representa una variación porcentual de 1.5%, lo que implicó que su ponderación en la cartera total disminuyera de 81.7% a 77.5%, durante el periodo de referencia.

A nivel de las operaciones de tesorería, las inversiones registradas en el Sistema Financiero alcanzaron un monto de RD\$182,182.6 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$28,858.5 millones, comparado con diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 18.8%. Esta variación se explica fundamentalmente por la compra de títulos del Gobierno emitidos por el Ministerio de Hacienda por un monto de RD\$19,440.9 millones y títulos emitidos por el Banco Central por un monto de RD\$13,287.0 millones; mientras se observó una disminución en la compra de títulos emitidos por el Sector Privado por un monto de RD\$3,869.4 millones. Estas informaciones muestran que las entidades de intermediación financiera privadas se han orientado a financiar al sector público por la vía del financiamiento indirecto mediante la compra de títulos de deuda pública emitidos por el Estado Dominicano.

Con relación al fondeo del Sistema Financiero, las *captaciones*, que representan la principal fuente de recursos para la intermediación financiera, ascendieron a RD\$777,660.8 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$57,930.1 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.0%, superior a la observada en similar periodo del año 2011 (6.1%). Esta dinámica es resultado del aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público y valores en circulación en 4.9% y 10.6%, respectivamente. Asimismo, el análisis muestra que los recursos captados por las entidades de intermediación financiera han mantenido una tendencia positiva, registrando tasas de crecimiento trimestrales de

2.3%, 2.7% y 2.9%, en los tres trimestres del año, respectivamente.

En cuanto a la rentabilidad, al cierre del tercer trimestre del año 2012, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$15,592.9 millones, registrando un aumento de RD\$707.8 millones, con relación al nivel acumulado en septiembre de 2011, equivalente a una variación anual de 4.8%. El análisis por grupos de entidades muestra que, durante los primeros nueve meses del año, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$13,064.5 millones, que comparado con su nivel en septiembre de 2011, representa un incremento de RD\$840.0 millones, equivalente a 6.9%; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos acumularon utilidades por RD\$1,781.0 millones, registrando una disminución de RD\$70.6 millones, equivalente a -3.8%; los Bancos de Ahorro y Crédito registraron ganancias por RD\$732.8 millones durante el periodo de referencia, registrando un aumento de RD\$0.2 millones, que representa una variación porcentual nula; las Corporaciones de Crédito acumularon utilidades por RD\$8.5 millones, registrando un incremento de RD\$7.0 millones, equivalente a 454.3%; y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNVF) acumuló ingresos netos de gastos por un monto de RD\$6.1 millones, registrando una disminución de RD\$68.7 millones, equivalente a -91.8%, durante el periodo de referencia.

A nivel de la capitalización, el patrimonio neto del Sistema Financiero ascendió a RD\$110,851.2 millones en septiembre de 2012, acumulando un incremento de RD\$6,886.5 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, que representa un tasa de crecimiento de 6.6%. La expansión de la base patrimonial del sistema está sustentada por el aumento del capital pagado (9.0%), de las reservas patrimoniales (9.8%) y de los resultados acumulados de ejercicios anteriores (30.7%).

Los indicadores microprudenciales se mantienen en niveles óptimos, evidenciando la solidez del Sistema Financiero Dominicano. Las informaciones preliminares de



septiembre de 2012, muestran que el *Índice de Solvencia* del sistema se situó en 17.60%, superando en 7.6 puntos porcentuales el nivel mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02. Asimismo, se observó que al cierre de septiembre de 2012, el nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador Costos/Ingresos, se situó en 69.0%, nivel calificado como regular de acuerdo a los estándares internacionales, que refleja una mejora de 2.97 puntos porcentuales con respecto al indicador de referencia en diciembre de 2011.

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

Riesgo de Crédito: continúa siendo el de mayor impacto en el Sistema Financiero Dominicano. El análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida del Sistema Financiero ascendió a RD\$18,255.7 millones en septiembre de 2012 y registró un incremento de RD\$3,947.5 millones con relación a diciembre de 2011, equivalente a un 27.6%. Asimismo, el indicador de morosidad se situó en 3.4%, resultando superior en 0.5 puntos porcentuales al nivel observado en diciembre de 2011 (2.9%); no obstante, el índice de provisiones se ubicó en 104.6%, lo que refleja que el sistema mantiene provisiones suficientes para mitigar el impacto asociado a un deterioro de la calidad de la cartera de crédito.

En lo referente a la clasificación de riesgo de la cartera de crédito, las informaciones preliminares del cierre de septiembre de 2012 muestran que el 68.4% de los créditos del Sistema Financiero estaban clasificados en "A"; 12.6% en "B"; 8.9% en "C"; 6.4% en "D" y 3.6% en "E".

Asimismo, se observó que del total de inversiones, que representan el 19.3% de los activos, el 61.9% corresponde a títulos emitidos por el Banco Central, 30.4% son títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda y 7.7% son títulos emitido por el sector privado. Estas informaciones muestran que los títulos emitidos por el Estado Dominicano, los cuales tienen rating crediticio "A", concentran el 92.3% del portafolio total de

inversiones, lo que evidencia el bajo nivel de exposición a riesgo asumido por las entidades de intermediación financiera.

Adicionalmente, se observó que los Bancos Múltiples mantienen un reducido nivel de exposición a los mercados financieros internacionales. Al cierre de septiembre de 2012, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$800.0 millones, presentando un incremento de US\$269.2 millones, con respecto a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 50.7%. Por su parte, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron US\$497.0 millones, registrando una disminución de US\$83.8 millones, equivalente a -14.4%, durante el periodo de referencia. Con relación al total de los activos del sector, los depósitos e inversiones en el exterior tienen una participación de 4.0% y los fondos tomados a préstamos de 2.5%, lo que ratifica el bajo nivel de exposición y vulnerabilidad externa de las instituciones bancarias.

Riesgo de Liquidez: los resultados de las evaluaciones realizadas 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. Durante los primeros siete meses del año 2012, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) promedió 334.04% para la banda de tiempo de 0-15 días; 316.26% de 0-30 días; 302.92% de 0-60 días; y 323.66% de 0-90 días, superando con holgura los límites establecidos para distintos plazos.

Asimismo, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$182,494.2 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$5,544.2 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a un crecimiento de 3.1%. Con relación al total de captaciones, los recursos disponibles representan el 23.47%, denotando que el sistema mantiene niveles de liquidez suficientes para satisfacer la demanda de créditos de la economía. Adicionalmente, se observó que los recursos captados de las Administradoras de Fondos de Pensiones



(AFP) concentran el 7.38% del total de captaciones, lo que refleja el bajo nivel de riesgo asociado a eventuales retiros de estos fondos.

Riesgo de Mercado: las evaluaciones realizadas sitúan la exposición a Riesgo de Mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo, debido a que mantiene una reducida participación en el índice de solvencia y en los ingresos anualizados antes de impuestos sobre la renta. Durante los primeros siete meses del año 2012, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.65 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 17.73%; y un promedio de 26.59 puntos porcentuales sobre los ingresos antes de impuesto sobre la renta.

Riesgo Operacional: los resultados de los análisis realizados muestran que las entidades de intermediación financiera continúan avanzando en el proceso de implementación, medición y gestión de riesgo operacional. Asimismo, la Superintendencia de Bancos ha estimado el impacto que tendría en el Índice de Solvencia del Sistema Financiero el requerimiento regulatorio de capital por riesgo operacional calculado según el Método Estándar propuesto por Basilea II, que de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 43 de la Tercera Resolución de la Junta Monetaria de fecha 16 de septiembre 2010, será la base sobre la cual este Organismo Supervisor deberá someter a la Junta Monetaria el requerimiento de capital obligatorio para las Entidades de Intermediación Financiera durante el primer cuatrimestre del año 2013.

Los resultados de las estimaciones realizadas muestran que el requerimiento de capital por Riesgo Operacional del Sistema Financiero, determinado en función de los ingresos netos por líneas de negocio de los años 2010 y 2011, asciende a RD\$10,253.22 millones, impactando el índice de solvencia a nivel individual en un rango de 0.1 y 8.0 puntos porcentuales. A nivel consolidado, el Índice de Solvencia del sistema disminuiría en -3.05 puntos porcentuales, pasando de 17.60% a 14.55% en septiembre de 2012.

La Superintendencia de Bancos está evaluando métodos alternativos para el cálculo del requerimiento de capital regulatorio por riesgo operacional, con la finalidad de tomar en consideración el esfuerzo y los avances realizados por las entidades en el proceso de implementación de dicho riesgo. Asimismo, continuará desarrollando sistemas de monitoreo de las informaciones recibidas, supervisando el cumplimiento de las disposiciones emitidas por la Junta Monetaria y retroalimentando a las entidades, con la objetivo de que las mismas realicen las mejoras necesarias en sus procesos de adecuación a la gestión del Riesgo Operacional.

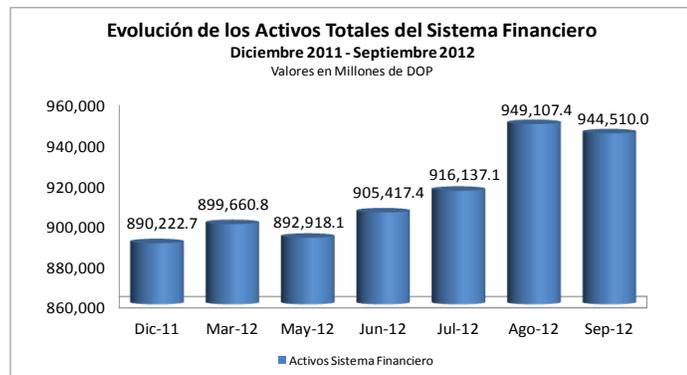
Con relación a las perspectivas del Sistema Financiero para el cierre del año 2012, las mismas deberán ser revisadas a los fines de evaluar el impacto de las cargas tributarias y no tributarias establecidas a nivel de la regulación y de la reforma fiscal propuesta. En este sentido, se deberá evaluar el impacto de la extensión del pago del impuesto de 1% a los activos financieros productivos netos, así como el gravamen de 10% de los intereses pagados propuesto en la reforma, sobre el nivel de liquidez, calidad de la cartera de crédito, rentabilidad, eficiencia y solvencia del Sistema Financiero.

II. Evolución del Sistema Financiero Durante el Periodo Enero – Septiembre de 2012

2.1 Activos

Al cierre del tercer trimestre del año 2012, los **activos** totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$944,510.0 millones, registrando un incremento de RD\$54,287.3 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.1%, inferior en 0.3 puntos porcentuales a la acumulada en igual periodo del año 2011 (6.4%).

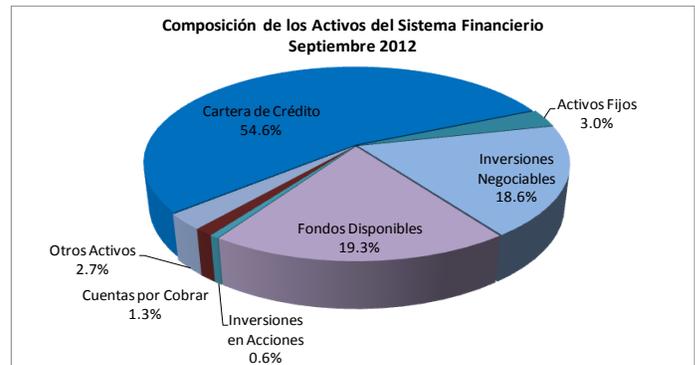
La dinámica de crecimiento trimestral de los activos del sistema evidencia una reversión de la tendencia de desaceleración observada durante el primer semestre del año. En este sentido, se observó que la tasa de crecimiento de los activos, que pasó de 1.1% en el trimestre enero-marzo de 2012 a 0.6% en el periodo mayo-junio, ascendió a 4.3% en el trimestre julio-septiembre del mismo año, resultado que es consistente con el impacto de las expectativas de los agentes económicos generadas por el proceso electoral y con la dinámica del proceso de ajuste posterior y expectativas sobre las decisiones de política económica de las nuevas autoridades gubernamentales.



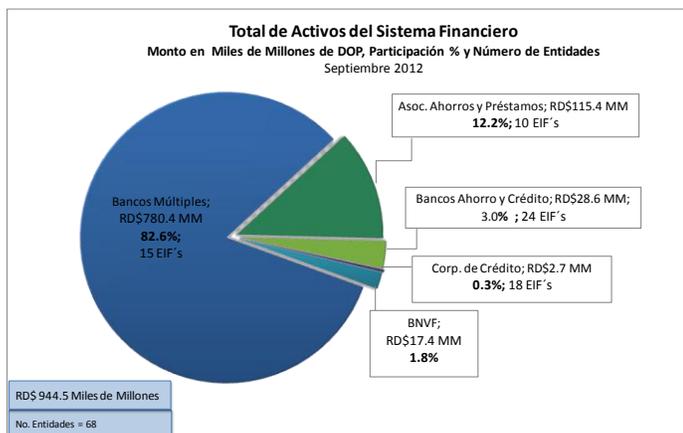
Con respecto a su nivel en septiembre de 2011, los activos han aumentado en RD\$117,504.8 millones, equivalente a una variación anual de 14.2%, que se sustenta por el aumento de las inversiones (28.5%) y de la cartera de crédito (11.5%). Por el lado del pasivo, el crecimiento de los activos se explica por el incremento de

los recursos captados vía obligaciones con el público (11.7%) y valores en circulación (16.6%).

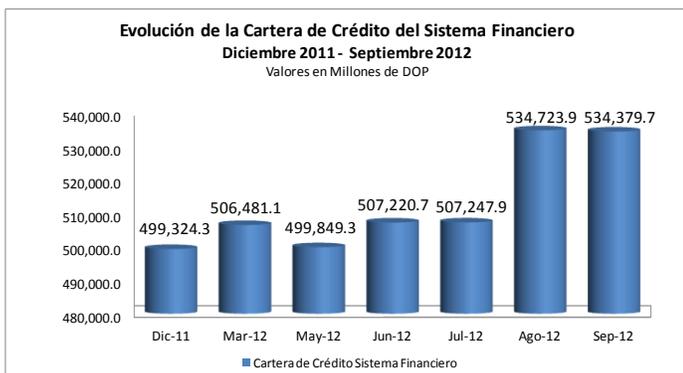
La estructura de los activos del Sistema Financiero no presenta cambios significativos; al cierre de septiembre de 2012, el 54.5% se concentra en cartera de crédito, 18.6% en inversiones negociables y a vencimiento, 19.3% en fondos disponibles, 3.0% en activos fijos, 1.3% en cuentas por cobrar, 0.6% en inversiones en acciones y 2.7% corresponde al resto de activos. Estas informaciones muestran que el porcentaje de activos productivos (cartera de crédito más inversiones negociables y a vencimiento) ha aumentado de 70.7% en diciembre de 2011 a 73.1% en septiembre de 2012, denotando que las entidades de intermediación financiera continúan concentrando sus recursos en las actividades más rentables.



Por grupo de entidades, se observa que los Bancos Múltiples concentran el 82.6% del total de activos del Sistema Financiero; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos 12.2%; 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 1.8%.



La **cartera de crédito** del Sistema Financiero ascendió a RD\$534,379.7 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento absoluto de RD\$35,055.5 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.0%, que resultó superior a la acumulada durante igual periodo del año 2011 (6.5%).



El análisis de las informaciones trimestrales muestra que el mayor crecimiento de la cartera de crédito se registró en el tercer trimestre del año, con una tasa de 5.4%, significativamente superior al 1.4% y 0.1% registrado en el primero y segundo trimestre de 2012, respectivamente. Esta evolución parcialmente refleja el impacto de la disminución de las tasas de interés del Sistema Financiero, inducida por las medidas de política monetaria implementadas en los últimos meses y el ajuste de las expectativas post electorales.

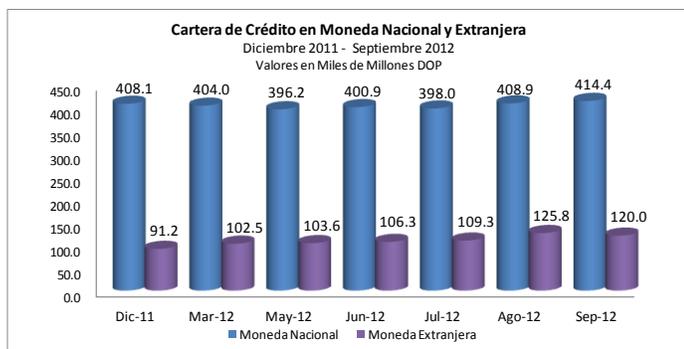
A nivel interanual, es decir, comparado con septiembre de 2011, la cartera de crédito acumula un crecimiento RD\$55,113.2 millones, equivalente a una variación de

11.5%, que se explica en un 59.7% por el aumento de los préstamos destinados al sector público.

Por grupo de entidades, se observa que comparado con diciembre de 2011, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples incrementó en RD\$33,489.7 millones, equivalente a 8.1%; la de Asociaciones de Ahorros y Préstamos aumentó en RD\$245.3 millones, es decir, en 0.4%; la de Bancos de Ahorro y Crédito creció en RD\$1,588.2 millones, que representa una variación de 7.9%; la de Corporaciones de Crédito aumentó en RD\$40.5 millones, equivalente a 2.1%; mientras que la cartera del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción disminuyó en RD\$308.2 millones, que representa una variación de -5.1%.

Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Dic-11	Sep-12	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	411,110.8	444,600.5	33,489.7	8.1%	83.2%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	60,014.8	60,260.0	245.3	0.4%	11.3%
Bancos de Ahorro y Crédito	20,148.5	21,736.7	1,588.2	7.9%	4.1%
Corporaciones de Crédito	1,952.2	1,992.7	40.5	2.1%	0.4%
BNVF	6,098.0	5,789.9	(308.2)	-5.1%	1.1%
TOTAL	499,324.3	534,379.7	35,055.5	7.0%	100.0%

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que el incremento de la cartera de crédito del sistema se explica en un 82.1% por la evolución de los préstamos otorgados en moneda extranjera. En ese sentido, se observó que comparado con diciembre de 2011, la cartera de crédito en moneda extranjera aumentó en US\$692.1 millones (RD\$28,787.4 millones), equivalente a una tasa de crecimiento de 29.3%, que implicó que su participación en el portafolio de crédito total aumentó de 18.3% en diciembre de 2011 a 22.5% en septiembre de 2012. Asimismo, se observó que la cartera de crédito en moneda nacional registró un incremento de RD\$6,268.0 millones, que representa una variación de 1.5%, inferior al crecimiento de 5.9% registrado en igual periodo del 2011, lo que implicó que su ponderación en la cartera total disminuyera de 81.7% a 77.5%, durante el periodo de referencia.



Por tipo de crédito, el análisis de las informaciones muestra que al cierre de septiembre de 2012, la *cartera de crédito privado* totalizó RD\$466,091.2 millones, representando el 87.2% del total de créditos del sistema, en comparación con el 93.4% que concentraba en diciembre de 2011. Por su parte, la *cartera de préstamos destinados al sector público* ascendió a RD\$68,288.6 millones, aumentando su participación en el portafolio total de 6.6% a 12.8% durante el periodo de referencia.

Cartera de Crédito por Tipo de Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-11	Sep-12	Absoluta	Porcentual	Sep-12
Sector Público	32,993.1	68,288.6	35,295.5	107.0%	12.8%
Sector Privado	466,331.2	466,091.2	-240.0	-0.1%	87.2%
Total	499,324.3	534,379.7	35,055.5	7.0%	100%

Comparado con diciembre de 2011, la *cartera de crédito privado* disminuyó en RD\$240.0 millones, que representa una variación porcentual de -0.1%, que contrasta con el crecimiento de 8.1% registrado en igual periodo del pasado año 2011. Por su parte, la *cartera de crédito destinado al sector público* aumentó en RD\$35,295.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 107.0%, como resultado del incremento de los préstamos comerciales otorgados como apoyo al financiamiento presupuestario del sector público no financiero.

A nivel interanual, es decir, comparado con septiembre de 2011, la *cartera de crédito privado* acumula un crecimiento de RD\$22,224.8 millones, equivalente a una variación anual de 5.0%; mientras que la *cartera de préstamos destinados al sector público* ha aumentado en

RD\$32,888.3 millones, que representa una variación porcentual de 92.9%.

Por destino del crédito, la distribución de la *cartera* no refleja variaciones significativas. Al cierre de septiembre de 2012, el 59.4% del total de créditos se concentra en los sectores productivos; 22.4% en préstamos de consumo y/o personales; y 18.2% en créditos para la adquisición de viviendas.

El análisis evidencia que los préstamos de consumo e hipotecarios presentaron una dinámica positiva; no obstante, su contribución al crecimiento del crédito privado fue mitigada por la desaceleración del financiamiento comercial otorgado al sector.

La *cartera de crédito comercial privado* ascendió a RD\$248,928.6 millones, registrando una disminución de RD\$14,863.4 millones, con respecto a diciembre de 2011, equivalente a -5.6%, que contrasta con el crecimiento registrado en igual periodo del año 2011 (6.8%). No obstante, en el tercer trimestre del año, se observó una menor desaceleración del crédito comercial privado, el cual registró una variación de -1.7%, en comparación con el -3.4% observado en el segundo trimestre. Estos resultados son consistentes con la dinámica de la actividad económica sectorial que ha estado condicionada por las expectativas de los empresarios respecto a la coyuntura internacional y la nueva reforma fiscal, que asentaría aún más la desaceleración económica de los sectores productivos.

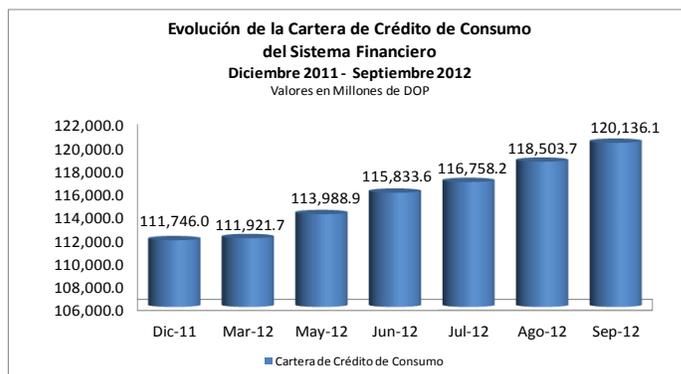
Cartera de Crédito Privado por Sectores de Destino Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Sectores de Destino	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-11	Sep-12	Absoluta	Porcentual	Sep-12
Comercial Privada	263,792.0	248,928.6	-14,863.4	-5.6%	53.4%
Consumo	111,746.0	120,136.1	8,390.1	7.5%	25.8%
Hipotecario	90,793.2	97,026.5	6,233.3	6.9%	20.8%
Total	466,331.2	466,091.2	-240.0	-0.1%	100%

Por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que la *cartera de crédito comercial* continúa concentrada en los sectores más representativos de la economía. Al cierre de septiembre de 2012, el 23.0% de la *cartera comercial total* se concentra en el sector

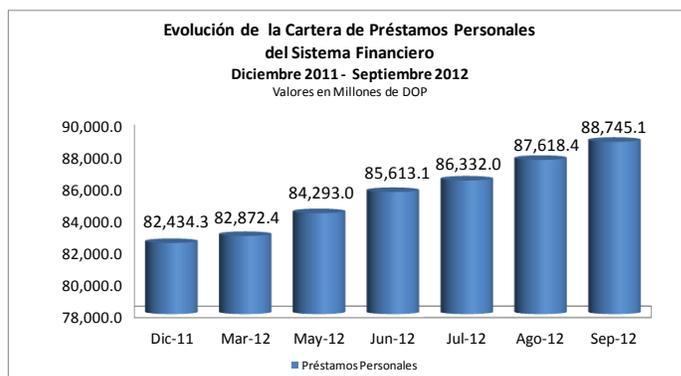
Comercio al por Mayor y Menor; 10.8% en el sector de Industrias Manufactureras; 6.2% en Actividades Inmobiliarias; 7.7% en Construcción; 5.7% en Turismo; 5.5% en Agropecuario; 4.5% en Suministro de Electricidad; 4.1% en Intermediación Financiera y 16.6% en Administración Pública y Seguridad Social. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Minería, Enseñanza, Transporte, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentran el 15.9% de la cartera de crédito comercial total.

Asimismo, se observó que sólo dos (2) sectores registraron un crecimiento positivo de su cartera de crédito, durante los primeros nueve meses del año. En este sentido, la cartera de préstamos destinados al sector Turismo registró un incremento de RD\$417.7 millones, equivalente a 2.4%, situándose en RD\$18,112.3 millones al cierre de septiembre de 2012 y la cartera de crédito otorgados al sector Suministro de Electricidad, Gas y Agua aumentó en RD\$11,374.5 millones, equivalente a 384.2%, ascendiendo a RD\$14,335.5 millones en el periodo de referencia. Para el resto de los sectores productivos, la cartera de crédito registró variaciones negativas, con respecto a sus niveles en diciembre de 2011. En efecto, la cartera de préstamos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor registró una disminución de RD\$479.6 millones, equivalente a -0.7%, situándose en RD\$72,817.4 millones en septiembre de 2012, RD\$2,749.5 millones, que representa una variación de -7.4%, totalizando RD\$34,285.1 millones; los préstamos para Actividades Inmobiliarias disminuyeron en RD\$5,156.2 millones, es decir, -20.7%, ascendiendo a RD\$19,693.6 millones; la cartera de crédito destinado al sector Transporte registró una disminución de RD\$854.8 millones, equivalente a -9.5%, situándose en RD\$8,141.0 millones; la cartera de préstamos otorgados al sector Agropecuario disminuyó en RD\$410.0 millones, es decir, -2.3%, totalizando en RD\$17,484.3 millones; y la cartera de crédito para la Construcción registró una disminución de RD\$6,272.1 millones, equivalente a -20.4%, situándose en RD\$24,482.5 millones, al cierre de septiembre de 2012.

La **cartera de crédito de consumo** alcanzó un nivel de RD\$120,136.1 millones en septiembre de 2012, registrando un aumento de RD\$8,390.1 millones con relación a diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.5%, inferior en 1.7 puntos porcentuales a la observada en igual periodo del año pasado (9.2%). Comparado con septiembre de 2011, la cartera de consumo incrementó en RD\$11,5379.0 millones, que representa una tasa de variación anual de 10.7%.



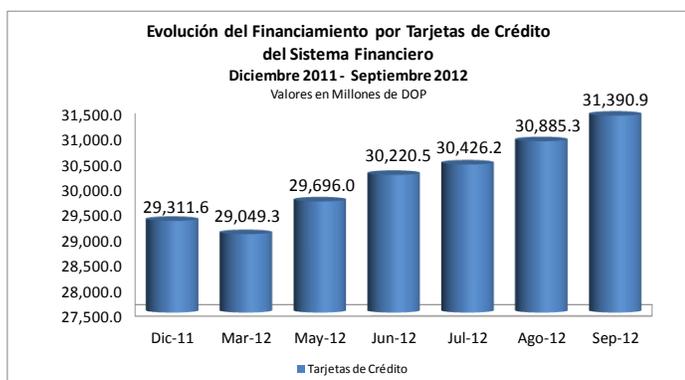
La dinámica del crédito de consumo se explica fundamentalmente por la evolución de la cartera de préstamos personales que alcanzó un nivel de RD\$88,745.1 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$6,310.8 millones, con relación a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.7%. A nivel interanual, es decir, comparado con septiembre de 2011, estos créditos aumentaron en RD\$8,918.6 millones, que representa una tasa de crecimiento anual de 11.2%.



En lo referente a la calidad de la cartera de préstamos personales, el análisis de las informaciones muestra que

el nivel de morosidad se situó en 3.2% y el índice de provisiones se ubicó en 122.1%, indicando que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir los créditos vencidos.

La cartera de préstamos otorgados mediante *tarjetas de crédito* ascendió a RD\$31,390.9 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$2,079.3 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.1%, que resultó inferior en 4.2 puntos porcentuales a la acumulada durante igual periodo del año pasado. Comparado con septiembre de 2011, los créditos otorgados por tarjetas de crédito aumentaron en RD\$2,652.5 millones, que representa una tasa de variación anual de 9.2%.



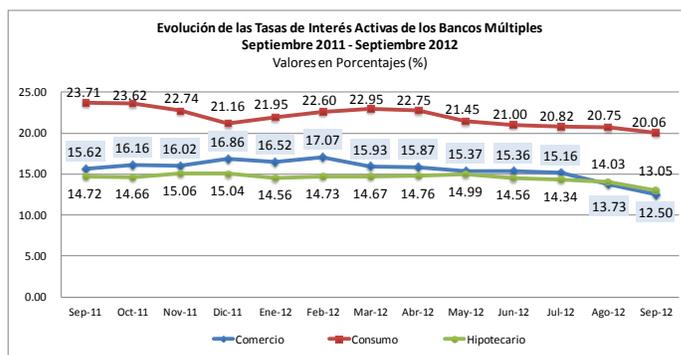
El nivel de morosidad promedio de las tarjetas de crédito se situó en 6.4%, resultando superior en 0.1 puntos porcentuales a su equivalente en diciembre de 2011; no obstante, las provisiones constituidas se mantienen en niveles suficientes para cubrir el total de créditos vencidos.

Asimismo, el volumen de operaciones realizadas con tarjetas de crédito ascendió a 4.92 millones de transacciones en agosto de 2012, que comparado con igual mes del año 2011, representa un crecimiento de 8.9%, equivalente a 401,553 transacciones adicionales, de las cuales 85.4% fueron efectuadas en moneda nacional y el 14.6% en moneda extranjera.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$97,026.5 millones al cierre del tercer trimestre del año 2012, registrando un incremento de RD\$6,233.3 millones con relación a diciembre de 2011, que representa una tasa de crecimiento de 6.9%, inferior a la acumulada en igual periodo del año 2011 (10.1%). A nivel interanual, los préstamos para la adquisición de viviendas han aumentado en RD\$8,217.2 millones, equivalente a una tasa de variación anual de 9.3%.

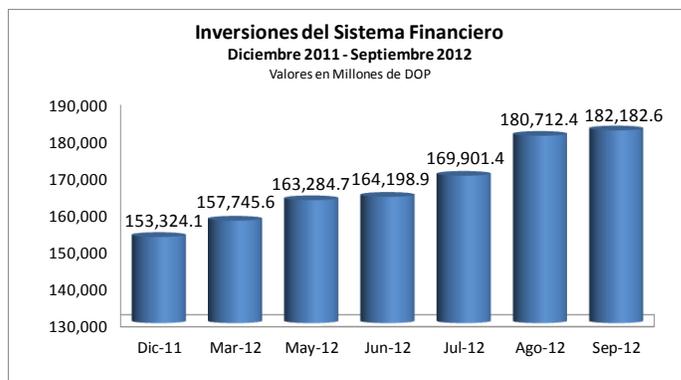
Sobre las Tasas de Interés Activas

Las tasas de interés activas promedio de los Bancos Múltiples, que se habían mantenido relativamente estables durante los primeros dos trimestres del año, han comenzado a disminuir de manera gradual, de acuerdo con el mecanismo de transmisión de la política monetaria que opera con un rezago aproximado de tres meses. Al término de septiembre de 2012, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 12.5%, registrando una disminución de 4.4 puntos porcentuales, con respecto a la tasa de referencia en diciembre de 2011; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 20.1% disminuyendo en 1.1 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se ubicó en 13.1%, presentando una reducción de 2.0 puntos porcentuales, durante el período de referencia.

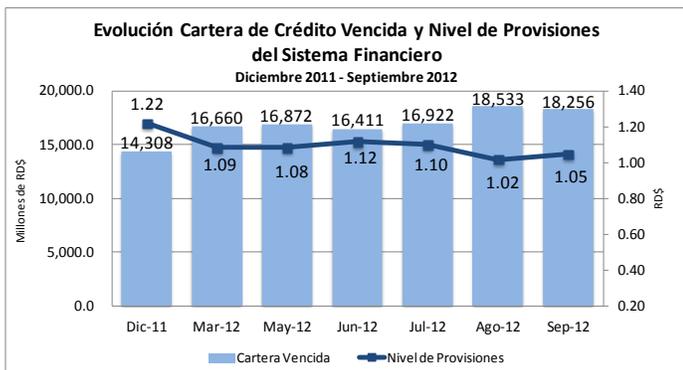


En lo referente a la *calidad de la cartera de crédito* del Sistema Financiero, se observó que la cartera de crédito vencido alcanzó un nivel de RD\$18,255.7 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$3,947.5 millones con relación a diciembre de 2011, equivalente a 27.6%. Asimismo, el indicador de

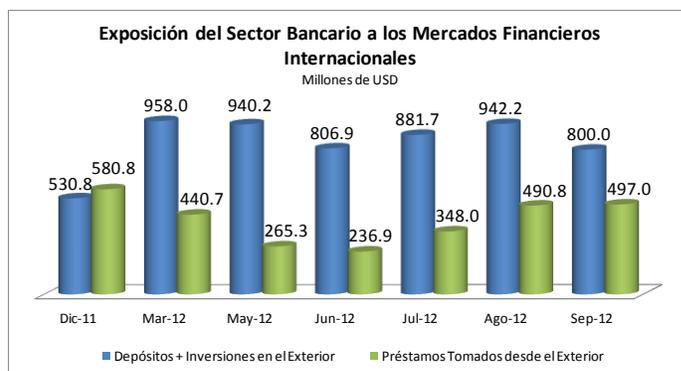
morosidad se situó en 3.4%, resultando superior en 0.5 puntos porcentuales al nivel observado en diciembre de 2011 (2.9%); no obstante, el índice de provisiones se ubicó en 104.6%, lo que refleja que el sistema mantiene provisiones suficientes para mitigar el impacto asociado a un deterioro de la calidad de la cartera de crédito.



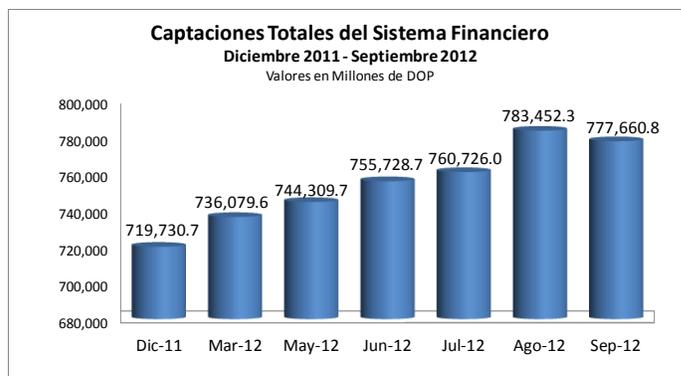
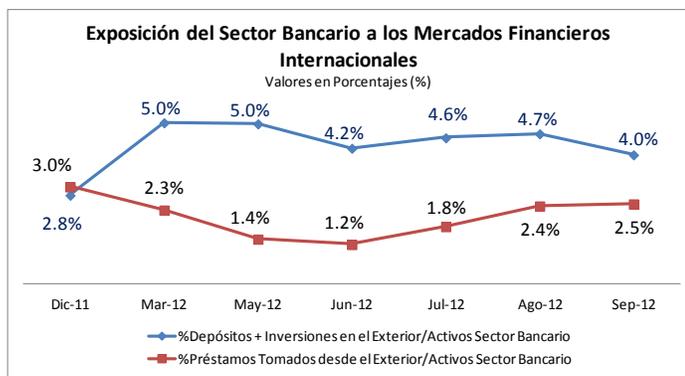
En lo referente a la exposición a los mercados financieros internacionales, al cierre de septiembre de 2012, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$800.0 millones, presentando un incremento de US\$269.2 millones, con respecto a diciembre de 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 50.7%. Por su parte, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron a US\$497.0 millones, registrando una disminución de US\$83.8 millones, equivalente a -14.4%, durante el periodo de referencia.



A nivel de las operaciones de tesorería, las **inversiones** registradas en el Sistema Financiero alcanzaron un monto de RD\$182,182.6 millones en septiembre de 2012, registrando un incremento de RD\$28,858.5 millones, comparado con diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 18.8%. Esta variación se explica fundamentalmente por la compra de títulos del Gobierno emitidos por el Ministerio de Hacienda por un monto de RD\$19,440.9 millones y títulos emitidos por el Banco Central por un monto de RD\$13,287.0 millones; mientras se observó una disminución en la compra de títulos emitidos por el Sector Privado por un monto de RD\$3,869.4 millones. Estas informaciones muestran que las entidades de intermediación financiera privadas se han orientado a financiar al sector público por la vía del financiamiento indirecto mediante la compra de títulos de deuda pública emitidos por el Estado Dominicano.



Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 2.8% en diciembre de 2011 a 4.0% en septiembre de 2012. Por su parte, la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior presentó una tendencia decreciente, pasando de 3.0% a 2.5% durante igual periodo de referencia.



2.2 Pasivos y Patrimonio

Al término de septiembre de 2012, los **pasivos** del Sistema Financiero totalizaron a RD\$833,658.8 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$47,400.8 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación porcentual de 6.0%, que se explica en un 93.3% por la evolución de los captaciones.



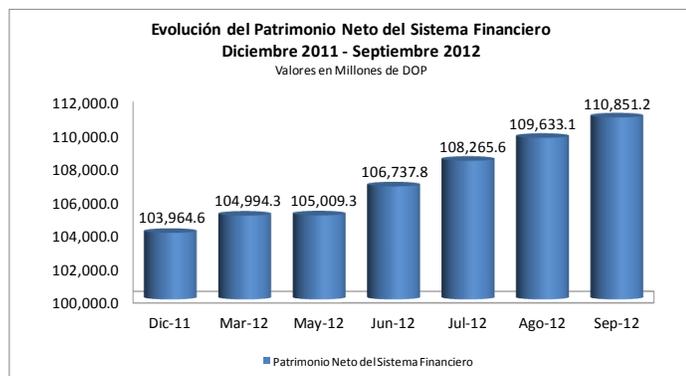
Las **captaciones**, que representan la principal fuente de fondeo del Sistema Financiero, alcanzaron un nivel de RD\$777,660.8 millones en septiembre de 2012, que comparado con diciembre de 2011, representa un incremento absoluto de RD\$57,930.1 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.0%, superior a la observada en similar periodo del año 2011 (6.1%). Asimismo, el análisis del crecimiento trimestral muestra que los recursos captados por las entidades de intermediación financiera han mantenido una tendencia positiva, registrando tasas de crecimiento de 2.3%, 2.7% y 2.9%, en los tres trimestres del año, respectivamente.

La dinámica de crecimiento de las captaciones se sustenta fundamentalmente en el aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público, los cuales aumentaron en RD\$22,732.6 millones, es decir, 4.9%; y por el incremento de los valores en circulación por un monto de RD\$25,083.2 millones, equivalente a 10.6%.

El análisis por tipo de moneda, muestra que las captaciones en moneda extranjera, las cuales representaron el 23.0% del total, aumentaron en US\$379.3 millones, equivalente a 9.1%; y las captaciones en moneda nacional incrementaron en RD\$40,171.1 millones, que equivale a 7.2%.

A nivel interanual, es decir, comparado con septiembre de 2011, las captaciones han incrementado en RD\$101,578.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 15.0%, que se explica en un 84.5% por el aumento de los recursos captados por los Bancos Múltiples.

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$110,851.2 millones en septiembre de 2012, acumulando un incremento de RD\$6,886.5 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, que representa un tasa de crecimiento de 6.6%.



A nivel interanual, es decir, comparado con septiembre de 2011, el patrimonio del sistema ha aumentado en RD\$11,417.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.5%, sustentada en el incremento del capital pagado (11.7%), de las reservas patrimoniales (9.8%) y de los resultados acumulados de ejercicios anteriores (26.5%).

3.2 Rentabilidad

Al cierre del tercer trimestre del año 2012, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$15,592.9 millones, registrando un incremento de RD\$707.8 millones, con relación al nivel acumulado en septiembre de 2011, equivalente a una variación anual de 4.8%.

III. Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

3.1 Solvencia

Las informaciones preliminares de septiembre de 2012, muestran que el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 17.60%, nivel superior en 7.6 puntos porcentuales al mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.

A nivel de grupos de entidades, se observa que el coeficiente de adecuación patrimonial se mantiene en niveles superiores al límite normativo. Los resultados preliminares de septiembre de 2012 muestran que el Índice de Solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.92%; para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el valor del indicador resultó de 31.99%; Bancos de Ahorro y Crédito 18.36%; Corporaciones de Crédito 16.94%; y Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 45.85%.

Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Sep-11	Sep-12	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de
Banco Múltiples	12,224.5	13,064.5	840.0	6.9%	83.8%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	1,851.6	1,781.0	(70.6)	-3.8%	11.4%
Bancos de Ahorro y Crédito	732.6	732.8	0.2	0.0%	4.7%
Corporaciones de Crédito	1.5	8.5	7.0	454.3%	0.1%
BNVF	74.9	6.1	(68.7)	-91.8%	0.0%
TOTAL	14,885.1	15,592.9	707.8	4.8%	100.0%

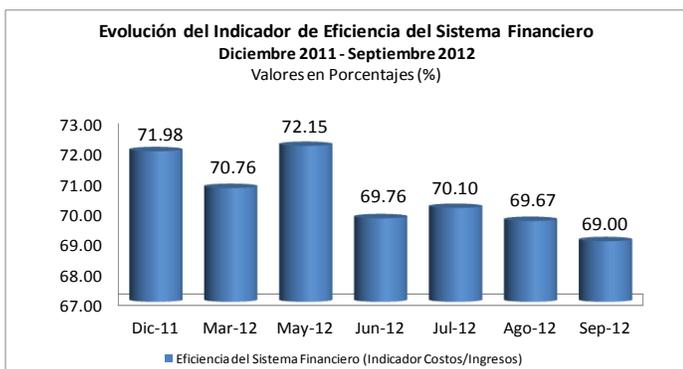
Por grupos de entidades, el análisis de las informaciones muestra que durante los primeros nueve meses del año, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$13,064.5 millones, que comparado con su nivel en septiembre de 2011, representa un incremento de RD\$840.0 millones, equivalente a 6.9%; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos acumularon utilidades por RD\$1,781.0 millones, registrando una disminución de RD\$70.6 millones, equivalente a -3.8%; los Bancos de Ahorro y Crédito registraron ganancias por RD\$732.8 millones durante el periodo de referencia, registrando un aumento de RD\$0.2 millones, que representa una variación porcentual nula; las Corporaciones de Crédito acumularon utilidades por RD\$8.5 millones, registrando un incremento de RD\$7.0 millones, equivalente a 454.3%; y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNVF) acumuló ingresos por un monto de RD\$6.1 millones, registrando una disminución de

RD\$68.7 millones, equivalente a -91.8%, durante el periodo de referencia.

Con relación a los indicadores de rentabilidad, en septiembre de 2012, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del sistema se situó en 19.74%, resultando inferior en 0.19 puntos porcentuales al indicador de referencia en diciembre de 2011; y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) que se ubicó en 2.28%, presenta una reducción de 0.1 puntos porcentuales respecto al cierre del año 2011.

3.3 Eficiencia

Al cierre de septiembre de 2012, el nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador Costos/Ingresos, se situó en 69.0%, nivel calificado como regular de acuerdo a los estándares internacionales, que refleja una mejora de 2.97 puntos porcentuales con respecto al indicador de referencia en diciembre de 2011.

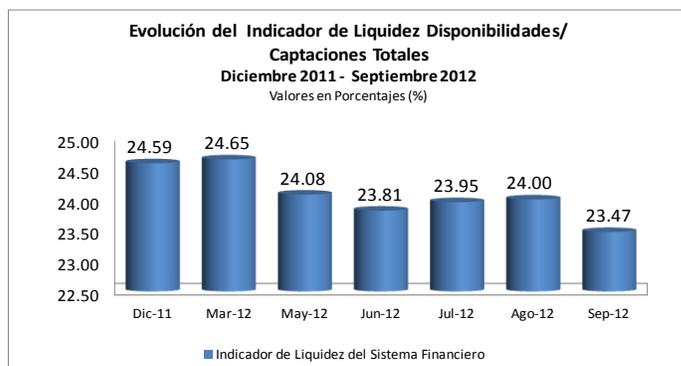


Por grupo de entidades, el indicador se situó en 68.27% para los Bancos Múltiples y en 68.74% para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, niveles calificados como regular; para los Bancos de Ahorro y Crédito el indicador fue 73.98%, situándose en el rango de calificación deficiente. El indicador para las Corporaciones de Crédito y el BNVF fue de 89.45% y 109.52%, continuando en un nivel de calificación muy deficiente, que denota la necesidad de que estas entidades optimicen sus estructuras de costos.

3.4 Liquidez

Al cierre de septiembre de 2012, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$182,494.2 millones,

registrando un incremento de RD\$5,544.2 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a un crecimiento de 3.1%, superior al 2.3% registrado en igual periodo del año 2011.



El nivel de liquidez, medido por el *indicador disponibilidades/ captaciones* totales se situó en 23.47%, evidenciando que el Sistema Financiero Dominicano mantiene un nivel de liquidez adecuado para sustentar la demanda de crédito de la economía.

Por grupo de entidades, las disponibilidades representan el 25.26% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 13.98% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 19.52% Bancos de Ahorro y Crédito; 23.14% Corporaciones de Crédito y de 0.90% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.

En síntesis, el Sistema Financiero Dominicano mostró una dinámica de crecimiento positiva durante los primeros nueve meses del año, con indicadores financieros que dan cuenta de la estabilidad y solvencia.

Con relación a las perspectivas del Sistema Financiero para el cierre del año 2012, las mismas deberán ser revisadas a los fines de evaluar el impacto de las cargas tributarias y no tributarias establecidas a nivel de la regulación y de la reforma fiscal propuesta. En este sentido, se deberá evaluar el impacto de la extensión del pago del impuesto de 1% a los activos financieros productivos netos, así como el gravamen de 10% de los intereses pagados propuesto en la reforma, sobre el nivel de liquidez, calidad de la cartera de crédito, rentabilidad, eficiencia y solvencia del Sistema Financiero.

Anexo: Cuadro Estadístico Comparativo del Sistema Financiero

 <p>SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DE LA REPUBLICA DOMINICANA Cuadro Estadístico Comparativo del Sistema Financiero Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)</p>							
VARIABLES FINANCIERAS	Sep-11	Dic-11	Sep-12	Variación Dic-11/Sep-12		Variación Anual	
				Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Activos Sistema Financiero	827,005.2	890,222.7	944,510.0	54,287.3	6.1%	117,504.8	14.2%
Bancos Múltiples	680,437.89	739,081.93	780,352.0	41,270.11	5.6%	99,914.15	14.7%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	103,749.44	107,041.52	115,420.9	8,379.35	7.8%	11,671.42	11.2%
Resto del Sistema	42,817.85	44,099.23	48,737.10	4,637.87	10.5%	5,919.25	13.8%
Disponibilidades del Sistema Financiero	158,335.1	176,950.0	182,494.2	5,544.2	3.1%	24,159.1	15.3%
Bancos Múltiples	143,354.68	160,677.91	165,728.2	5,050.25	3.1%	22,373.48	15.6%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	11,729.21	12,846.71	12,686.3	-160.44	-1.2%	957.05	8.2%
Resto del Sistema	3,251.19	3,425.37	4,079.73	654.37	19.1%	828.54	25.5%
Cartera de Crédito Sistema Financiero	479,267.1	499,324.3	534,379.7	35,055.5	7.0%	55,112.7	11.5%
Bancos Múltiples	392,576.1	411,110.8	444,600.5	33,489.68	8.1%	52,024.44	13.3%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	59,361.6	60,014.8	60,260.0	245.27	0.4%	898.39	1.5%
Resto del Sistema	27,329.37	28,198.69	29,519.21	1,320.52	4.7%	2,189.83	8.0%
Cartera Por Tipo de Moneda	479,267.1	499,324.3	534,379.7	35,055.5	7.0%	55,112.7	11.5%
Cartera en Moneda Nacional	386,701.0	408,136.3	414,404.3	6,268.03	1.5%	27,703.29	7.2%
Cartera en Moneda Extranjera	92,566.1	91,188.0	119,975.4	28,787.44	31.6%	27,409.37	29.6%
Cartera Por Tipo de Sistema Financiero	479,267.1	499,324.3	534,379.7	35,055.5	7.0%	55,112.7	11.5%
Cartera Sector Público	35,400.3	32,993.1	68,288.6	35,295.49	107.0%	32,888.32	92.9%
Cartera Sector Privado	443,866.8	466,331.2	466,091.2	-240.02	-0.1%	22,224.33	5.0%
Cartera de Crédito Privado Por Destino	443,866.8	466,331.2	466,091.2	-240.0	-0.1%	22,224.3	5.0%
Comercial Privada	246,492.6	263,792.0	248,928.6	-14,863.43	-5.6%	2,435.94	1.0%
Consumo	108,564.9	111,746.0	120,136.1	8,390.11	7.5%	11,571.18	10.7%
Hipotecaria	88,809.3	90,793.2	97,026.5	6,233.29	6.9%	8,217.21	9.3%
Inversiones Por Emisor	141,803.9	153,324.1	182,182.6	28,858.5	18.8%	40,378.7	28.5%
Ministerio de Hacienda	25,435.2	35,966.9	55,407.8	19,440.88	54.1%	29,972.65	117.8%
Banco Central de la Rep. Dom.	98,021.5	99,454.9	112,741.8	13,286.99	13.4%	14,720.32	15.0%
Sector Privado	18,347.2	17,902.3	14,032.9	-3,869.42	-21.6%	-4,314.31	-23.5%
Pasivos del Sistema Financiero	727,571.4	786,258.0	833,658.8	47,400.8	6.0%	106,087.4	14.6%
Bancos Múltiples	612,437.49	667,359.03	702,949.5	35,590.50	5.3%	90,512.03	14.8%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	83,653.43	86,748.12	93,682.4	6,934.32	8.0%	10,029.01	12.0%
Resto del Sistema	31,480.49	32,150.90	37,026.87	4,875.97	15.2%	5,546.38	17.6%
Captaciones del Sistema Financiero	676,081.9	719,730.7	777,660.8	57,930.1	8.0%	101,578.8	15.0%
Bancos Múltiples	570,174.93	610,140.71	655,976.7	45,835.95	7.5%	85,801.73	15.0%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	81,068.30	84,059.81	90,757.4	6,697.54	8.0%	9,689.05	12.0%
Resto del Sistema	24,838.71	25,530.14	30,926.77	5,396.63	21.1%	6,088.06	24.5%
Captaciones por Tipo de Moneda	676,081.94	719,730.66	777,660.8	57,930.1	8.0%	101,578.8	15.0%
Captaciones en Moneda Nacional	524,595.88	558,784.98	598,956.1	40,171.07	7.2%	74,360.17	14.2%
Captaciones en Moneda Extranjera	151,486.05	160,945.68	178,704.7	17,759.05	11.0%	27,218.68	18.0%
Resultado Antes de Impuesto Sistema Financiero	14,885.1	19,029.5	15,592.9	-3,436.6	-18.1%	707.8	4.8%
Bancos Múltiples	12,224.53	15,758.97	13,064.5	-2,694.46	-17.1%	839.99	6.9%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	1,851.59	2,087.89	1,781.0	-306.87	-14.7%	-70.58	-3.8%
Resto del Sistema	808.99	1,182.63	747.40	-435.23	-36.8%	-61.58	-7.6%
Patrimonio Neto del Sistema Financiero	99,433.8	103,964.6	110,851.2	6,886.5	6.6%	11,417.4	11.5%
Bancos Múltiples	68,000.40	71,722.91	77,402.5	5,679.61	7.9%	9,402.11	13.8%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	20,096.01	20,293.40	21,738.4	1,445.02	7.1%	1,642.41	8.2%
Resto del Sistema	11,337.36	11,948.33	11,710.23	-238.10	-2.0%	372.87	3.3%

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



 Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero Valores en Porcentajes (%)			
INDICADORES MICROPRUDENCIALES	Sep-11	Dic-11	Sep-12
Índice de Solvencia	17.03	17.33	17.60*
Nivel de Morosidad	3.2	2.9	3.4
Índice de Provisiones	107.6	111.7	104.6
Liquidez (Disponibilidades/Captaciones) SF	23.4	24.6	23.5
Eficiencia (Costos/Ingresos)	70.6	72.0	69.0
ROE del Sistema Financiero	21.3	19.9	19.7
ROA del Sistema Financiero	2.5	2.4	2.3

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

*Preliminar

