



**SUPERINTENDENCIA DE BANCOS  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA**

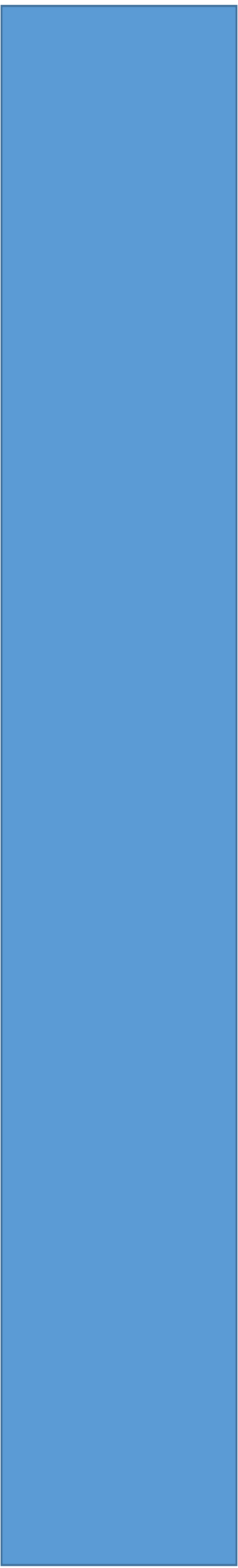
# **Informe Desempeño del Sistema Financiero Diciembre 2015**

**Elaborado por:  
División de Estudios  
Departamento de Gestión  
de Riesgos y Estudios**



Contenido

<b>1. Resumen</b> .....	<b>3</b>
<b>2. Desempeño del Sistema Financiero a Diciembre 2015</b> .....	<b>6</b>
2.1 Capitalización y Solvencia .....	7
2.2 Activos.....	7
2.3 Cartera de Crédito.....	8
<b>Recuadro I:</b> Desempeño de la Cartera de Créditos Hipotecarios .....	11
<b>Recuadro II:</b> Análisis del Financiamiento al Sector Exportador Dominicano y su Aporte a la Economía.....	12
2.4 Inversiones .....	13
2.5 Pasivos.....	13
2.6 Rentabilidad .....	14
2.7 Liquidez .....	14
<b>3. Regulación Financiera</b> .....	<b>15</b>
<b>4. Índice Gráficos y Tablas-Anexos</b> .....	<b>18</b>



***1. Resumen***

## Resumen

Los activos del Sistema Financiero Dominicano continúan con una tendencia de crecimiento positivo consistente con la tasa promedio evidenciada en los últimos cinco años (12.58%). Al cierre del mes de diciembre del 2015, los activos totales ascendieron a RD\$1.36 billones (44.97% del PIB), que significó un incremento absoluto de RD\$139,696.68 millones con relación a su nivel en diciembre del 2014, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.45%, con respecto al 2014. Esa variación, superior a la del PIB nominal, que creció un 8.50%, se explica fundamentalmente por la expansión de la cartera de crédito al sector privado<sup>1</sup>.

Durante el 2015, la economía dominicana prolongó la trayectoria expansiva de los últimos años. La tasa de crecimiento anual del PIB Real se situó en un 6.95%, destacándose el crecimiento de los sectores construcción (19.12%), intermediación financiera (9.31%), comercio (8.55%), enseñanza (8.39%) e industria de alimentos (8.04%)<sup>2</sup>.

La disminución de los precios del petróleo ha contribuido a una reducción significativa de la inflación anualizada, colocándose a diciembre del 2015 en 2.34%, nivel que se encuentra por debajo del límite inferior del rango meta de inflación del Banco Central (3.00%). El contexto de baja inflación, dejó espacio para que las autoridades monetarias realicen disminuciones a la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3 meses consecutivos hasta estabilizarse en un nivel de 5.00% desde mayo del 2015. La reducción acumulada durante el 2015 fue de 125 puntos básicos, lo que ha impactado la tasa interbancaria promedio ponderada, provocando una disminución desde 6.45% en 2014 a 5.85% en 2015, disminución que podría estar contribuyendo con crecimiento de la economía y del crédito.

Los fundamentos macroeconómicos con respecto al sector externo se mantienen sólidos, reflejados en un bajo déficit de cuenta corriente que se estima en torno a 1.94% del PIB (US\$1,306.67 millones), que representa una disminución importante con respecto al valor registrado en el periodo enero-diciembre del 2014 (3.34% del PIB). Ese desempeño se sustenta principalmente en la importante caída de los precios internacionales del petróleo y sus derivados, que implicó una disminución anual de US\$1,353.10 millones (-34.90%) en la factura petrolera, además de un incremento anual de 8.67% en los ingresos por turismo y de 8.52% en las remesas familiares. Por el lado de las exportaciones, presentan una disminución anual de US\$375.60 millones, explicada fundamentalmente por la caída de US\$317.50 millones (20.55%) en las exportaciones de oro. En materia fiscal, se ha continuado con el proceso de consolidación de las cuentas públicas. Al cierre de 2015 el saldo de la deuda total del sector público no financiero (SPNF) totalizó 35.95% del PIB (US\$24,154.55 millones), lo que representa una disminución con respecto al saldo de 37.17% del PIB registrado en 2014<sup>3</sup>.

En ese contexto macroeconómico, a diciembre del 2015 la cartera de crédito del Sistema Financiero presentó un crecimiento anual sobresaliente, por encima de los niveles registrados en los años posteriores al 2008 (el promedio 2009-2014 fue de 12.80%), cuando registró un crecimiento de 17.39%. El monto ascendió a RD\$844,480.65 millones (27.93% del PIB), para un incremento de RD\$118,894.47 millones con respecto a diciembre del 2014, lo que equivale a una tasa de crecimiento de 16.39%. La cartera de crédito comercial privada, que totaliza préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$426,970.45 millones, lo que significa un incremento durante los últimos 12 meses de RD\$38,702.12 millones, equivalente a un crecimiento de 9.97%.

<sup>1</sup> Los datos presentados sobre el sistema financiero, se construyen en base a las informaciones remitidas por las entidades de intermediación financiera a esta Superintendencia de Bancos.

<sup>2</sup> Fuente de datos: Publicaciones estadísticas del Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Las informaciones presentadas sobre precios de la economía, TPM y Balanza de Pagos también provienen de las publicaciones estadísticas del BCRD.

<sup>3</sup> Fuente de datos: Publicaciones estadísticas de la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Hacienda de República Dominicana (DGCP).

Al analizar la cartera de créditos por sector económico de destino, los créditos orientados al consumo de bienes y servicios presentaron el mayor crecimiento anual en términos absolutos (RD\$32,793.91 millones), ascendiendo a RD\$201,437.56 millones y representando una variación porcentual de 19.45%.

Las captaciones siguen representando la principal fuente de recursos para las actividades de intermediación financiera, totalizando RD\$1.07 billones (35.39% del PIB) al término de diciembre de 2015. Comparando con su nivel en diciembre 2014, los recursos captados registraron un crecimiento de RD\$109,375.78 millones (11.39%), explicado por el aumento de RD\$78,375.24 en los depósitos del público (12.05%) y de RD\$31,000.54 en los certificados financieros y valores en poder del público (9.99%). La principal contraparte de las captaciones del Sistema Financiero continúa siendo los hogares, con una participación equivalente a 56.37%, seguida por las empresas del sector real (22.45%), las administradoras de fondos de pensiones (6.61%) y las microempresas (3.36%).

Los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se encuentran en niveles adecuados, por encima del promedio de Centroamérica<sup>4</sup> (En promedio la región de Centroamérica presenta ROE y ROA de 14.73% y 1.58% respectivamente). Las utilidades antes de impuestos sobre la renta ascendieron a RD\$29,280.93 millones, registrando un incremento de RD\$3,163.98 millones (12.11%), con respecto al cierre de diciembre del 2014. El análisis de las informaciones muestra que el indicador de rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) se mantuvo sin variación significativa con respecto al año anterior, presentando un nivel de 20.07%. Asimismo, la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se registró en un 2.29%. Adicionalmente, el nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador costos entre ingresos se situó en 69.78%, resultado que se clasifica como promedio de acuerdo a los estándares internacionales.

Los indicadores micro prudenciales se mantienen en niveles apropiados y denotan mejoras en la fortaleza patrimonial, y eficiencia operativa de las Entidades de Intermediación Financiera, EIF. En particular, el índice de solvencia del sistema se ubicó en 15.97%, nivel superior al requerimiento mínimo de 10.00% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02. Al finalizar el mes de diciembre, se registró un sobrante de capital de RD\$52,635.78 millones por encima de lo requerido, que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades para absorber posibles pérdidas asociadas a choques y perturbaciones no previstas. En ese sentido, el patrimonio neto del Sistema Financiero ascendió a RD\$152,319.55 millones, continuando la tendencia de crecimiento, al registrar un crecimiento anual de RD\$14,463.61 millones (10.49%).

El Sistema Financiero Dominicano exhibe mejorías en los niveles de bancarización o inclusión financiera. Las personas físicas con créditos en el sistema financiero ascendieron a 1,630,643 (25.15% de la población mayor de 18 años<sup>5</sup>), cifra superior en 212,754 personas al número registrado durante el mismo mes para el año 2014, equivalente a una tasa de crecimiento de 15.00%. La composición por género y tipo de persona, fue de 52.43% masculino, 46.46% mujeres y el restante 1.11% personas jurídicas.

En cuanto a los avances regulatorios y de supervisión, la Superintendencia de Bancos continúa avanzando en la consolidación de la Supervisión Basada en Riesgos, en el fortalecimiento del marco regulatorio, en el monitoreo continuo de los distintos riesgos a los que están expuestos las EIF, 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 protección de los derechos de sus usuarios.

---

<sup>4</sup> Fuente de datos: Reporte mensual de Indicadores Bancarios del CMCA de marzo del 2016 (IBCMCA). En este reporte se comparan los indicadores de los bancos múltiples de Centroamérica que incluye (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) con informaciones a diciembre del 2015. Los indicadores de los distintos países no necesariamente son compilados de acuerdo a los mismos criterios.

<sup>5</sup> Fuente de datos sobre población: Oficina Nacional de Estadísticas (ONE).



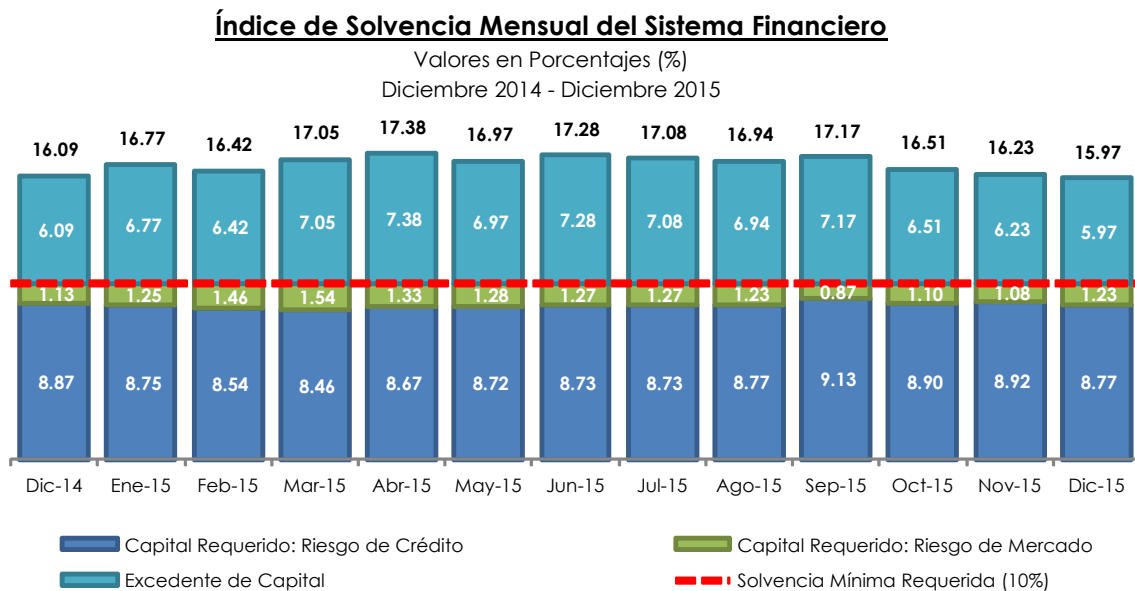
---

***2. Desempeño del Sistema  
Financiero a Diciembre 2015***

## 2.1 Capitalización y Solvencia

En diciembre del 2015 el patrimonio neto del sistema financiero dominicano continúa su tendencia de crecimiento, presentando un incremento anual de RD\$14,463.61 (10.49%), por encima del crecimiento promedio de los últimos 3 años (9.86%). En efecto, el patrimonio neto del sistema financiero ascendió a RD\$152,319.55 millones, equivalente a un 5.04% del PIB, mostrando un ligero incremento anual de 0.09 puntos porcentuales con respecto al 2014 (ver gráfico 1 de anexos), reflejando así solidez en el sistema financiero.

El índice de solvencia del sistema financiero se encuentra en un nivel significativamente superior al requerimiento mínimo de 10%, establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02, lo que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades para absorber posibles pérdidas asociadas a choques y perturbaciones no previstas. En el siguiente gráfico se observa que la solvencia se ubicó en 15.97% registrando un excedente de capital de RD\$52,635.78 millones.



**Nota:** Corresponde al gráfico 2 de la sección de Gráficos y Tablas-Anexos.

El total de Activos y Contingentes Ponderados por Riesgos Crediticios y de Mercado del Sistema Financiero alcanzó la suma de RD\$881,919.41 millones, aumentando en RD\$78,514.40 millones respecto a diciembre 2014, cifra equivalente a una variación de 9.77%.

## 2.2 Activos

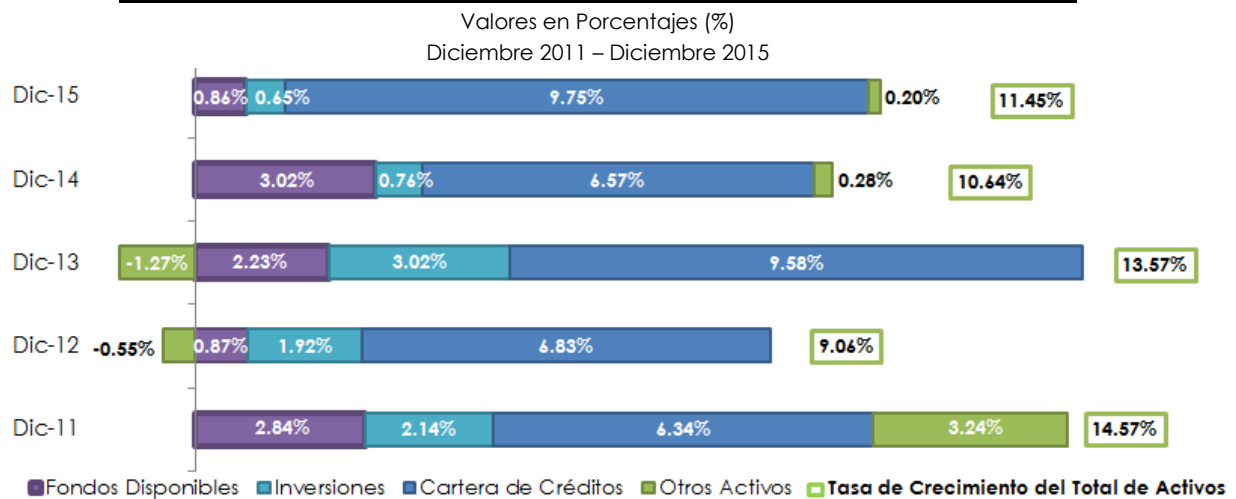
El Sistema Financiero Dominicano sigue registrando una tendencia de crecimiento positiva. Los activos totales ascendieron a RD\$1.36 billones (44.97% del PIB), que significó un incremento absoluto de RD\$139,696.68 millones con relación a su nivel en diciembre de 2014, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.45%, mayor que el registrado en el mismo período del año anterior (10.64%) (ver gráfico 4 de anexos). Esta evolución fue impulsada principalmente por el incremento de la cartera de crédito, que continúa



siendo el activo con mayor participación en el crecimiento de los activos totales. El crecimiento de 11.45% de los activos se descompone en una participación de la cartera de crédito de 9.75%, 0.86% los fondos disponibles, 0.65% las inversiones y 0.20% los otros activos (ver gráfico debajo). La composición de los activos no ha presentado variaciones significativas en los últimos 5 años, a diciembre de 2015 la cartera de crédito bruta representa el 62.11%, los fondos disponibles un 18.40%, las inversiones brutas un 15.89% y los otros activos un 3.60% (ver gráfico 6 de anexos).

En diciembre de 2015 se encuentran operando en el país 64 entidades de intermediación financiera, que se desagregan por tipo de entidad de la siguiente manera: 17 Bancos Múltiples (86.49% de los activos), 10 Asociaciones de Ahorro y Préstamos (10.68% de los activos), 19 Bancos de Ahorro y Crédito (1.95% de los activos), 17 Corporaciones de Crédito (0.30% de los activos) y el Banco Nacional de Desarrollo y de las Exportaciones (BANDEX) (0.58% de los activos) (ver gráficos 7 y 8 de anexos).

**Contribución por Rubro al Crecimiento del Total de los Activos del Sistema**



**Nota:** Corresponde al gráfico 5 de la sección de Gráficos y Tablas-Anexos.

**2.3 Cartera de Crédito**

La cartera de crédito presentó un crecimiento anual sobresaliente de 16.39%, que supera significativamente el crecimiento nominal de la economía (8.50%) y por encima de los niveles registrados en los años posteriores al 2008 (el promedio 2009-2014 fue de 12.80%), cuando registró un crecimiento de 17.39%. La cartera de crédito total presentó un saldo de RD\$844,480.65 millones (27.93% del PIB), registrando un incremento de RD\$118,894.47 millones con respecto a diciembre del 2014 (ver gráfico 9 de anexos).

La cantidad de deudores del Sistema Financiero ascendió a 1,649,277, con una tasa de crecimiento anual de 14.91%, superior al crecimiento anual de 10.85% registrado en diciembre 2014. La composición por género, fue de 52.43% masculino, 46.46% mujeres y el restante 1.11% personas jurídicas. Las personas físicas con créditos ascendieron a 1,630,643 (25.15% de la población mayor de 18 años), cifra superior en 212,754 personas al número registrado durante el mismo mes para el año 2014, equivalente a una tasa de crecimiento de 15.00%.



Por su parte, los indicadores de morosidad<sup>6</sup> y cobertura de cartera vencida<sup>7</sup> continuaron ubicándose en niveles adecuados, aunque con un pequeño deterioro con relación a diciembre del 2014. Al comparar los resultados de diciembre del 2015 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia que el índice de morosidad se ha incrementado de 1.48% a 1.68%, mientras que el indicador de cobertura pasó de 1.87 veces a 1.52 veces (ver gráficos 10 y 11 de anexos). Por tipo de entidad, los Bancos Múltiples presentan la menor morosidad (1.53%), seguido por Asociaciones de Ahorro y Préstamos (2.01%), Bancos de Ahorro y Crédito (3.01%) y Corporaciones de Crédito (5.60%).

### **Clasificación de la Cartera por Sector de Destino**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015

Clasificación de Riesgo	Comercial		Consumo		Hipotecario		Total	
	Dic-14	Dic-15	Dic-14	Dic-15	Dic-14	Dic-15	Dic-14	Dic-15
<b>A</b>	46.88%	54.87%	93.14%	92.35%	93.62%	93.50%	65.49%	70.18%
<b>B</b>	25.17%	22.36%	2.81%	2.83%	3.16%	3.42%	16.28%	14.58%
<b>C</b>	11.98%	9.85%	1.58%	1.76%	1.76%	1.79%	7.85%	6.59%
<b>D</b>	11.47%	10.18%	1.60%	1.91%	0.75%	0.65%	7.38%	6.63%
<b>E</b>	4.50%	2.75%	0.86%	1.16%	0.70%	0.64%	3.01%	2.02%

**Nota:** Corresponde a la tabla 1 de la sección de Gráficos y Tablas-Anexos.

Como se puede verificar en la tabla anterior, a diciembre 2015, las clasificaciones de riesgo de la cartera de crédito del sistema no presentan cambios significativos si se comparan con las clasificaciones de la cartera reportadas a diciembre 2014. Se observa que para la cartera comercial, el total de cartera clasificada en "A" aumentó más de 7 puntos porcentuales con relación a diciembre 2014, mientras que para el resto de las clasificaciones se muestran disminuciones en las participaciones. A diciembre 2015, el 70.18% del total de la cartera del sistema tiene clasificación de riesgo "A", el 14.58% se clasifica "B" y el restante 15.24% presenta clasificación de riesgo C, D y E.

De acuerdo con la composición de la cartera, la comercial privada representa la mayor participación (50.56%), seguida por la de consumo (excluyendo tarjetas de crédito personales) (18.99%), hipotecaria (16.49%), pública (9.10%) y tarjetas de crédito personales (4.86%).

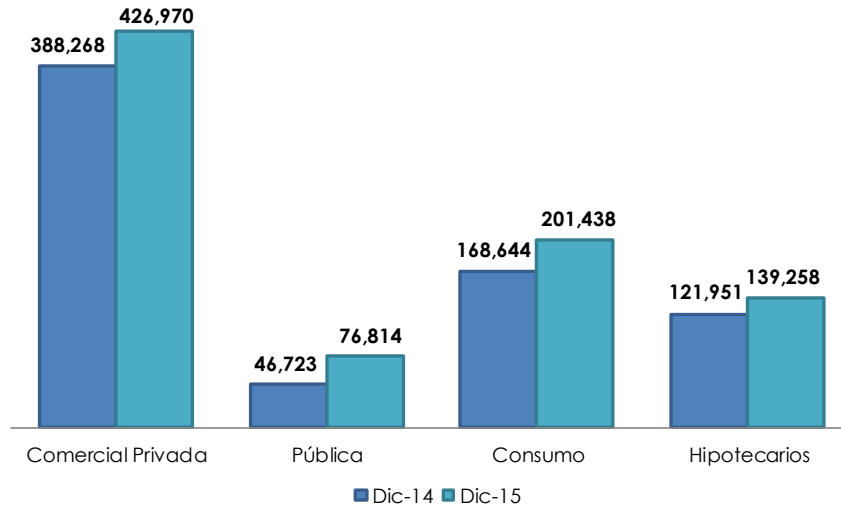
**La cartera de crédito comercial privada**, que totaliza los préstamos destinados a los sectores productivos, creció ligeramente por encima del crecimiento nominal de la economía (8.50% PIB nominal), presentando un crecimiento de 9.97% (RD\$38,702.12 millones) con respecto a 2014, que asciende a RD\$426,970.45 millones. Esta cartera ha sido impulsada principalmente por los préstamos otorgados al sector Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler. Estos registraron un importante crecimiento de RD\$13,150.11 millones (42.32%), al pasar a RD\$44,222.18 millones. El financiamiento canalizado hacia este sector podría servir para impulsar su crecimiento futuro dentro de la economía, que en el periodo enero-diciembre de 2015 presentó un crecimiento nominal de 5.95%.

<sup>6</sup> Cartera de Crédito Vencida (Capital) / Total de Cartera de Crédito Bruta.

<sup>7</sup> Provisión para Cartera / Total de Cartera Vencida (Capital y Rendimientos).

**Cartera de Crédito por Tipo**

Valores en Millones de DOP  
Diciembre 2014 - Diciembre 2015



**La cartera de préstamos destinados al sector público**, aumentó su ponderación en la cartera total, ubicándose en 9.10%, presentando un incremento de 2.66 puntos porcentuales desde diciembre de 2014, cuando ponderaba 6.44% de la cartera de crédito total. Esta cartera registró un monto ascendente a RD\$76,814.26 millones, con un aumento de RD\$30,091.54 millones (64.40%) con relación a diciembre de 2014.

**La cartera de crédito orientada al consumo**, presentó una importante expansión, superando el crecimiento promedio del periodo 2007-2014 (14.02%). Esta cartera ascendió a RD\$201,437.56 millones, registrando un crecimiento de RD\$32,793.91 millones con relación a su nivel en diciembre de 2014, lo que significa una tasa de crecimiento de 19.45%. Ese crecimiento se explica por un importante incremento de 15.65% y 3.29% en la cantidad de deudores y el saldo promedio por deudor de la cartera de crédito de consumo, respectivamente. Ese hecho podría ser explicado por el aumento de los desembolsos de créditos que se desprenden del mayor dinamismo de la economía reflejado por el crecimiento del PIB real y de sus componentes consumo e inversión, además de una disminución en la tasa de interés en moneda nacional que pasó de 27.56% en diciembre del 2014 a 25.78% en diciembre del 2015.

**La cartera de tarjetas de créditos personales** presenta un crecimiento notablemente superior a los presentados desde diciembre 2008, así como muy por encima del promedio del periodo (10.13%). El monto total de los créditos otorgados mediante tarjetas de crédito ascendió a RD\$41,047.73 millones, registrando un aumento de RD\$7,134.43 millones (21.04%), con respecto al 2014. Dentro de esta cartera se destaca el incremento de 12.66% en la cantidad de deudores, mientras que el saldo promedio por deudor presenta un crecimiento de 7.43%. Un factor importante para explicar la evolución de estos créditos es la disminución que ha tenido la tasa de interés en los últimos años, pasando de niveles de 78.37% en diciembre del 2012 a 56.52% a finales del 2015.

**Los créditos hipotecarios** han visto reducir su tasa de interés promedio ponderado desde diciembre 2011 hasta diciembre 2015 en 2.36 puntos porcentuales, al pasar de 13.58% hasta 11.22%. En ese sentido, se observa un incremento de RD\$17,306.90 millones en relación a diciembre del 2014, hasta alcanzar un balance ascendente a RD\$139,258.38 millones, para una tasa de crecimiento anual de 14.19%. La cartera de crédito hipotecaria se ha mantenido estable como proporción de la cartera de crédito total, representando más del 17.00% en promedio para los últimos 9 años, situándose en 16.49% al corte de diciembre 2015.

**Recuadro I: Desempeño de la Cartera de Créditos Hipotecarios**

La cartera de créditos hipotecarios, aquella destinada a la adquisición y remodelación de viviendas, ha mantenido su importancia y nivel de crecimiento promedio anual en el Sistema Financiero durante los últimos 5 años. Durante este período representó el 17.12% de la cartera de crédito del sistema y presentó un crecimiento promedio anual de 11.57%, cerrando con balance ascendente a RD\$139,258.38 millones a diciembre 2015. Este crecimiento se podría relacionar a la situación de estabilidad macroeconómica, caracterizada por un escenario de baja inflación y alto crecimiento económico, además de las disminuciones que han registrado las tasas de interés.

En este contexto, la cantidad de créditos presentó un incremento anual de 7.72% hasta alcanzar la cifra de 77,655 créditos a diciembre 2015, representando el 1.93% del total de créditos del sistema (4,016,328). Es característico de esta cartera que el peso de la cantidad de créditos con respecto al total del sistema sea menor que su peso en el balance de la cartera total del sistema. En efecto, el promedio de los créditos individuales de esta cartera asciende a 1.79 millones, balance muy superior al promedio de la cartera de crédito de consumo y a la cartera de crédito comercial con RD\$61,770.07 y RD\$743,499.29 respectivamente.

La tasa de interés promedio ponderada (TIPP) de la cartera de créditos hipotecarios ha evidenciado reducciones en los últimos 5 años. En efecto, se observa una disminución de 2.36 puntos porcentuales, al pasar de 13.58% a 11.22% entre diciembre 2011 y diciembre 2015. Asimismo, se destaca que en tres de los últimos 5 años fue la tasa más baja diferenciándose hasta de 5.57 puntos porcentuales de la TIPP del Sistema.

**Tabla R.I.1: Tasa de interés promedio por tipo de facilidad crediticia**

Diciembre 2011-2015

Valores en porcentajes (%)

Tipo de Cartera	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Hipotecaria	13.58	13.07	12.23	11.54	11.22
Consumo	35.80	34.67	28.90	28.27	26.58
Comercial	14.59	12.65	11.95	11.72	12.01
<b>Total</b>	<b>19.15</b>	<b>17.64</b>	<b>15.63</b>	<b>15.53</b>	<b>15.35</b>

**Tabla R.I.2: Cartera de Crédito Hipotecaria por Región**

Diciembre 2015

Valores en millones de DOP y porcentajes (%)

Región	Balance	Participación Diciembre 2015	Crecimiento Interanual Diciembre 2015
Este	9,153.51	6.57%	21.29%
Metropolitana	101,113.33	72.61%	13.00%
Norte	23,413.90	16.81%	15.15%
Sur	5,577.64	4.01%	21.44%
<b>Total</b>	<b>139,258.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.19%</b>

La cartera de créditos hipotecarios continuó exhibiendo un buen comportamiento de pagos a diciembre 2015. Al evaluar la composición por clasificación de riesgo de esta cartera a diciembre 2015, se observó que el 93.50% de los créditos están clasificados en A (ver tabla 1). Asimismo, se puede destacar que con tan sólo el 0.64% de sus créditos en E, posee la mejor calidad del sistema. En efecto, evaluando el índice de morosidad, se observa que el mismo se redujo de 1.77% a 1.67%, situando en un nivel cercano al de la morosidad de la cartera total del sistema (1.68%) a diciembre 2015.

La mayor concentración de créditos hipotecarios se encuentra en la zona metropolitana y la región Norte, aunque destaca el importante crecimiento que han tenido los créditos hipotecarios en las regiones Este y Sur. En la zona Metropolitana se concentra la mayor proporción de los créditos hipotecarios (72.61%), seguida por la región Norte (16.81%), la región Este (6.57%) y la región Sur (4.01%). Respecto al crecimiento del crédito por región, se destaca que la región Sur evidenció el mayor crecimiento con respecto a diciembre 2014, alcanzando la cifra de 21.44%, seguida de la región Este 21.29%, mientras que las regiones Norte y Metropolitana presentaron crecimiento de 15.15% y 13.00% respectivamente.

**Recuadro II: Análisis del Financiamiento al Sector Exportador Dominicano y su Aporte a la Economía**

El sector exportador en República Dominicana representa uno de los sectores más importantes en la economía nacional, tomando en consideración su desempeño en los últimos 10 años. Durante este período las exportaciones han constituido el componente de mayor incidencia en el crecimiento económico después del consumo privado, presentando una participación de 24.60% del PIB y un crecimiento nominal promedio de 9.59%.

Las exportaciones de bienes tienen un efecto multiplicador en la economía debido a la correlación que presenta con sectores importantes como son agricultura, manufactura y transporte. Estas representan el 57.50% del total de exportaciones y acumularon US\$9,523.30 millones a diciembre 2015 presentando una disminución de 3.79% respecto al mismo período del año anterior. De acuerdo a informaciones suministradas por el Banco Central en su Informe de la Economía Dominicana a diciembre 2015, este comportamiento negativo se debió a los efectos combinados de la veda por parte de los Estados Unidos a la importación de productos agrícolas dominicanos ante la presencia de la mosca del mediterráneo y la prohibición al comercio terrestre de 23 productos dominicanos por parte de las autoridades de Haití. En efecto, las exportaciones nacionales disminuyeron en un 13.50%, mientras que las de zonas francas mitigaron en parte dichos efectos negativos mostrando un crecimiento de 4.76%.

Dentro de los productos de mayor relevancia en las exportaciones de bienes nacionales, se destaca la participación de un 30.60% que tiene el oro, así como el guineo (7.66%) y el azúcar y sus derivados (3.32%).

**Financiamiento al Sector Exportador**

El rol del sector financiero en el desarrollo del sector exportador ha sido importante durante la última década, aumentando considerablemente los recursos destinados al mismo durante este período. En ese sentido, la cartera de créditos otorgados a sectores con vocación exportadora, compuesta por los préstamos concedidos a los sectores agropecuarios, minería e industrias manufactureras, presentó un balance a diciembre 2015 de RD\$82,167.14 millones equivalente a un 2.72% del PIB. Esta cartera mostró un crecimiento anual de 13.40% ascendente a RD\$9,706.50 millones impulsado en un 68.17% por el incremento de la cartera de créditos otorgados a industrias manufactureras. Asimismo, los préstamos al sector exportador representaron un 19.24% del total de la cartera de crédito comercial privada y un 9.73% de la cartera total del Sistema Financiero en este período.

A diciembre del 2015 se registra el mayor incremento anual en la cantidad de préstamos que se ha presentado en la última década. A este corte estos ascienden a 60,490 registrándose un incremento de 9,151 créditos con respecto al mismo período del año anterior. De esta variación, la mayor cantidad fueron otorgados al sector agropecuario los cuales presentaron un crecimiento de 32.43%. Mientras que, el monto promedio de financiamiento de estos préstamos asciende a RD\$500,829.61 (para el caso del sector agropecuario) y RD\$ 5.17 millones (para el caso del sector minero).

Al analizar la calidad de la cartera, se evidencia que el 65.34% de estos créditos presentan clasificación de riesgo A y B, presentando una morosidad de 2.58%, por encima del promedio del sistema de 1.71% para la cartera de crédito comercial privada.

Visto por tipo de moneda, se destaca que el 32.87% de la cartera de créditos otorgados a sectores con vocación exportadora se encuentran en moneda extranjera.

**Tabla R.II.1: Informaciones Cartera de Crédito por Sector Exportador**

Al 31 de diciembre de 2015

Valores en millones DOP y en porcentaje

Sector Económico	dic-14	dic-15	Variación Relativa Interanual
Agropecuario	16,292.11	18,160.58	11.47%
Explotación de Minas y Canteras	1,464.80	2,686.11	83.38%
Industrias Manufactureras	54,703.74	61,320.44	12.10%
<b>Total Cartera Sector Exportador</b>	<b>72,460.64</b>	<b>82,167.14</b>	<b>13.40%</b>
<b>Total Cartera Comercial Privada</b>	<b>388,268.33</b>	<b>426,970.45</b>	<b>9.97%</b>
			<b>Var. Abs</b>
% Participación en cartera comercial privada	18.66%	19.24%	0.58%
% Participación en cartera del Sistema Financiero	9.99%	9.73%	-0.26%

**Iniciativas a favor del Sector Exportador**

- **Transformación del BNV a BANDEX**

Considerando la necesidad de mejorar la competitividad del sector exportador a través de la creación de instituciones que suplan el financiamiento requerido para facilitar el proceso productivo previo de las exportaciones, se promulga la Ley 126-15 del 17 de julio de 2015, que transforma el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) al Banco Dominicano de Desarrollo de las Exportaciones (BANDEX), como entidad de intermediación financiera pública de fomento, de carácter accionario y capital mixto, con personalidad jurídica y administración autónoma, que contará con la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado Dominicano.

El BANDEX tiene como objeto la promoción y el desarrollo del sector exportador, a través de la canalización de recursos a los sectores productivos que sustenten las exportaciones nacionales, operando como banca de primer y segundo piso. El banco de desarrollo contribuirá con la ampliación de la cultura exportadora de la República Dominicana, canalizando financiamientos en condiciones adecuadas que permitan desarrollar proyectos de vocación exportable.

Asimismo, adicional a su objetivo principal de otorgar créditos al sector exportador, y con miras a fomentarlo, Bandex entre sus operaciones y servicios contemplará:

- Proveer servicios de asesoría a proyectos de inversión del sector exportador.
- Otorgar asistencia técnica para estudios de factibilidad económica, de organización y administración de empresas asociadas al sector exportador.
- Ofrecer servicios de capacitación en temas de negocios, contabilidad, planes de negocios y uso de instrumentos financieros a personas ligadas al sector exportador.
- Brindar apoyo a la ejecución de proyectos ligados a las exportaciones que contribuyan a la preservación del medio ambiente.

## 2.4 Inversiones

Las inversiones continúan siendo un componente importante dentro de los activos del Sistema Financiero (15.89% de los activos), aunque han disminuido su crecimiento en los últimos años. Presentan un crecimiento anual de 3.82%, alcanzando una cifra de RD\$216,055.08 millones (ver gráfico 15 de anexos), inferior al crecimiento promedio registrado desde el 2010 (13.85%).

Si clasificamos las inversiones por tipo de emisor, el 50.42% de las inversiones se realizaron en instrumentos emitidos por el Banco Central de República Dominicana, 32.69% en emisiones del Gobierno Central, y el restante 16.89% en instrumentos de empresas del sector privado e instituciones financieras (ver gráfico 16 de anexos). Asimismo, en la distribución de las inversiones por tipo de instrumento se destaca que: 42.65% corresponden a bonos y otros títulos valores, 23.79% a certificados de inversión, 13.78% a notas de renta fija y el restante 19.77% corresponden a inversiones permanentes en acciones, depósitos remunerados a corto plazo, entre otros (ver gráfico 17 de anexos).

Las utilidades generadas por inversiones constituyen un componente importante del nivel de rentabilidad del sistema. El monto totalizó RD\$25,793.89 millones, lo que representa 27.86% del margen financiero bruto del Sistema Financiero a diciembre del 2015, inferior al 31.82% de participación registrado a diciembre del 2014.

## 2.5 Pasivos

Las captaciones a través de obligaciones y valores en poder del público continúan siendo la principal fuente de fondeo para las EIF (88.62% de los pasivos), presentando una tasa de crecimiento anual (11.39%), mayor a la registrada en diciembre del 2014 (8.62%) (ver gráficos 20 y 21 de anexos). Al término de diciembre de 2015, éstas totalizaron RD\$1.07 billones (35.39% del PIB), con un incremento anual de RD\$109,375.78 millones, explicado por el aumento de RD\$78,375.24 en los depósitos del público (12.05%) y de RD\$31,000.54 en los certificados financieros y valores en poder del público (9.99%)

Al descomponer las captaciones por tipo de instrumento de captación, se destaca la participación de 68.11% de los depósitos del público, mientras que los certificados financieros y valores en poder del público presentan una participación de 31.89% (ver gráfico 22 de anexos). El 87.41% del total de captaciones del sistema se concentran en los bancos múltiples, con un monto ascendente a RD\$935,223.43 millones. Asimismo, se observa que las asociaciones de ahorros y préstamos tienen captaciones de RD\$111,709.74 millones, equivalente al 10.44%. Las demás captaciones corresponden a los bancos de ahorro y crédito con RD\$14,132.13 millones, las corporaciones de crédito con RD\$3,270.10 millones y el BANDEX RD\$5,596.08 millones, para 1.32%, 0.31% y 0.52% respectivamente (ver gráfico 23 de anexos).

La principal contraparte de las captaciones del Sistema Financiero siguen siendo los hogares, con una acumulación a finales de diciembre 2015 de RD\$603,089.29 millones, equivalente a un 56.37%. De igual forma, las empresas del sector real fueron la fuente de captación de RD\$240,251.89 millones, lo que representa el 22.45% de las captaciones. Mientras que las administradoras de fondos de pensiones representaron RD\$70,739.62 millones y las microempresas RD\$35,969.25 millones, con una participación de 6.61% y

3.36%, respectivamente. El resto de las captaciones asciende a RD\$119,881.35 millones, equivalente al 11.20% (ver gráfico 24 de anexos).

Durante los últimos doce (12) meses, el indicador de apalancamiento medido por la razón activos sobre patrimonio neto se ha mantenido estable, disminuyendo ligeramente de 8.85 a 8.93. Esa estabilidad indica que el patrimonio neto y los activos han crecido a un ritmo similar. Particularmente, el crecimiento del patrimonio fue influenciado por el aumento del capital pagado en 19.28%.

## 2.6 Rentabilidad

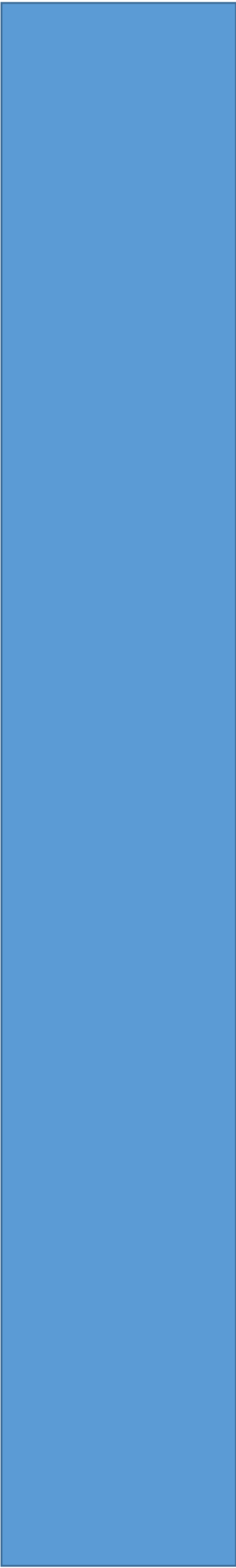
Con respecto a la rentabilidad, desde el 31 de diciembre del 2014 al 31 de diciembre del 2015, las utilidades antes de impuestos sobre la renta ascendieron a RD\$29,280.93 millones, registrando un incremento anual de RD\$3,163.98 millones (12.11%), lo que representa una desaceleración con respecto al fuerte crecimiento de 2013 y un incremento respecto al 2014 (20.36% y 6.81%) (ver gráfico 25 de anexos). Ese aumento anual fue reflejado principalmente por los ingresos por intereses y comisiones por crédito, que crecieron en RD\$12,040.66 millones (12.61%) y por el aumento de RD\$3,170.34 millones (14.85%) y RD\$1,077.25 millones (24.32%) en comisiones por servicios y comisiones por cambio, respectivamente. Del total de ingresos financieros, 78.99% proviene de intereses y comisiones por créditos, 15.56% de intereses por inversiones y de 5.45% de ganancias por inversiones.

Los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se encuentran en niveles sobresalientes. El análisis de las informaciones muestra que el ROE se mantuvo sin variación significativa con respecto al mismo mes del año anterior, registrando un nivel de 20.07%, mientras que el ROA se ubicó en 2.29% (ver gráficos 26 y 27 de anexos). Adicionalmente, el nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador costos/ingresos se situó en 69.78%, resultado que se clasifica como promedio de acuerdo a los estándares internacionales (ver gráfico 28 de anexos).

## 2.7 Liquidez

El Sistema Financiero mantiene un nivel de disponibilidades adecuado para satisfacer la demanda de liquidez de la economía. Las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$250,160.72 millones, registrando un incremento de RD\$10,432.95 millones (4.35%), con respecto a diciembre 2014 (ver gráfico 30 de anexos).

Las disponibilidades representaron el 23.38% del total de captaciones, encontrándose por encima del promedio de Centroamérica (IBCMCA 2014, 21.56%) (ver gráfico 31 de anexos). Mientras que el promedio mensual de las disponibilidades entre captaciones fue de 24.12% para el 2015, superior al 22.47% registrado en 2014. Por tipo de entidad, se destaca que los Bancos Múltiples continúan presentando el mayor nivel de disponibilidades entre captaciones, situándose en 24.70%, marginalmente inferior que el nivel de 26.72% registrado en diciembre de 2014 (ver gráfico 32 de anexos).



### ***3. Regulación Financiera***





### 3. Regulación Financiera

#### Cartas circulares y circulares de la Superintendencia de Bancos

Fecha	Disposiciones	Descripción
17/12/2015	Circular 009-15	Prórroga para la adecuación de las disposiciones establecidas en el Reglamento sobre Gobierno Corporativo.
05/11/2015	Circular 008-15	Observaciones respecto a las operaciones con Asociaciones Cooperativas.
02/11/2015	Circular 007-15	Modificación al Manual de Contabilidad para Instituciones Financieras para incluir cuentas de uso de los Intermediarios cambiarios.
15/09/2015	Circular 006-15	Tratamiento contable de los embargos retentivos u oposición.
20/05/2015	Circular 005-15	Establecer los lineamientos para la inclusión de las imágenes de cheques en los estados de cuentas corrientes en sustitución de los efectos físicos.
13/05/2015	Circular 004-15	Información Financiera Requerida para Deudores Comerciales.
03/02/2015	Circular 003-15	Modificar el Anexo I, del "Instructivo para el Control Interno en las Entidades de Intermediación Financiera (EIF)": puesto en vigencia mediante Circular SB: No. 008/14, de fecha 27 de noviembre de 2014.
29/01/2015	Circular 002-15	Aprobar y poner en vigencia la modificación al "Manual de Requerimientos de Información de la Superintendencia de Bancos Orientado a la Supervisión Basada en Riesgos", y su Calendario de Implementación.
15/12/2015	CC/014/15	Sobre la entrega de información confidencial y protegida por el Secreto Bancario.
17/11/2015	CC/011/15	Actualización del salario mínimo nacional para la determinación del nivel de endeudamiento en el otorgamiento de Microcréditos.
06/11/2015	CC/010/15	Modernización plataforma tecnológica para la atención de consultas de las entidades de intermediación financiera y cambiaria.
02/11/2015	CC/009/15	Notificaciones de los informaciones remitidas por las EIFyC sobre los conceptos establecidos en el Manual de Requerimientos de Información de la Superintendencia de Bancos Orientados a la Supervisión Basada en Riesgos.
22/09/2015	CC/007/15	Entrada en vigencia Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas en el Extranjero.
28/08/2015	CC006/15	Establecimiento de Horario Especial Transitorio.
10/08/2015	CC/005/15	Sanción Firma de Auditores Externos Tejeda Martínez & Asociados.
07/05/2015	CC/004/15	Designación Funcionarios.
08/01/2015	CC/002/15	Entrega de los Estados de Cuenta a los Clientes.



Resoluciones de Junta Monetaria		
Fecha	Disposiciones	Descripción
24/11/2015	Cuarta Resolución	Que aprueba el Reglamento de Aplicación del componente de acceso a crédito del programa para el desarrollo productivo y competitividad de San Juan.
13/08/2015	Primera Resolución	Autorizar la publicación, para fines de consulta pública de los sectores interesados, del proyecto de modificación del Reglamento Cambiario.
09/07/2015	Segunda Resolución	Aprobar, conforme a las disposiciones contenidas en el literal b) del Artículo 47 de la Ley No.183-02, Monetaria y Financiera, la versión definitiva de la propuesta de modificación del Artículo 6 'Límites de Créditos Individuales', del Reglamento sobre Concentración de Riesgos, aprobado mediante la Quinta Resolución dictada por la Junta Monetaria en fecha 19 de diciembre del 2006.
09/07/2015	Primera Resolución	Aprobar la versión definitiva de las propuestas de modificaciones a los Artículos 4, 16, 31, 32 y 55 del Reglamento de Evaluación de Activos aprobado mediante la Primera Resolución adoptada por la Junta Monetaria en fecha 29 de diciembre del 2004.
02/07/2015	Primera Resolución	Que aprueba la modificación definitiva al Reglamento de Gobierno Corporativo, que tiene por objeto establecer los principios y lineamientos mínimos que servirán de apoyo a las Entidades de Intermediación Financiera, para la adopción e implementación de sanas prácticas de buen gobierno corporativo.
26/03/2015	Primera Resolución	Que Autoriza al Banco Central para que a partir del primero de abril del 2015 considere para fines de cobertura de encaje legal requerido en moneda nacional, títulos-valores elegibles representativos de deuda, para sustituir una proporción equivalente a la suma de hasta RD\$10,000,000,000.00 correspondiente al encaje legal de los bancos múltiple y las asociaciones de ahorros y préstamos.
05/02/2015	Décima Resolución	Que aprueba la versión definitiva de la propuesta de modificación del Reglamento de Protección al Usuario de los Productos y Servicios Financieros.

---

## ***4. Índice Gráficos y Tablas-Anexos***



#### 4. Índice Gráficos y Tablas-Anexos

Gráfico 1: Patrimonio Neto del Sistema Financiero .....	21
Gráfico 2: Índice de Solvencia Mensual del Sistema Financiero .....	21
Gráfico 3: Índice de Solvencia por Tipo de Entidad .....	22
Gráfico 4: Activos Totales del Sistema Financiero.....	22
Gráfico 5: Contribución por Rubro al Crecimiento del Total de Activos del Sistema Financiero .....	23
Gráfico 6: Participación por Rubro en el Total de Activos del Sistema Financiero .....	23
Gráfico 7: Cantidad de Entidades de Intermediación Financiera .....	24
Gráfico 8: Activos Totales por Tipo de Entidad.....	24
Gráfico 9: Cartera de Crédito Total del Sistema Financiero .....	25
Gráfico 10: Cartera Vencida/Cartera Total .....	25
Gráfico 11: Provisiones/Cartera Vencida .....	26
Tabla 1: Clasificación de la Cartera por Sector de Destino .....	26
Tabla R.I.1: Tasa de interés promedio por tipo de facilidad crediticia .....	27
Tabla R.I.2: Cartera de Crédito Hipotecaria por Región .....	27
Tabla R.II.1: Informaciones Cartera de Crédito por Sector Exportador .....	27
Gráfico 12: Cartera de Crédito por Tipo de Entidad .....	28
Gráfico 13: Cartera de Crédito por Sector Económico de Destino.....	28
Gráfico 14: Cartera de Crédito por Tipo de Moneda.....	29
Gráfico 15: Inversiones Brutas del Sistema Financiero .....	29
Gráfico 16: Inversiones Brutas por Emisor .....	30
Gráfico 17: Inversiones Brutas por Tipo de Instrumento.....	30
Gráfico 18: Inversiones Brutas por Tipo de Entidad .....	31
Gráfico 19: Inversiones Brutas por Sector .....	31
Gráfico 20: Pasivos Totales del Sistema Financiero .....	32
Gráfico 21: Captaciones del Sistema Financiero.....	32
Gráfico 22: Captaciones por Tipo de Instrumento .....	33
Gráfico 23: Captaciones por Tipo de Entidad.....	33
Gráfico 24: Captaciones por Contraparte .....	34

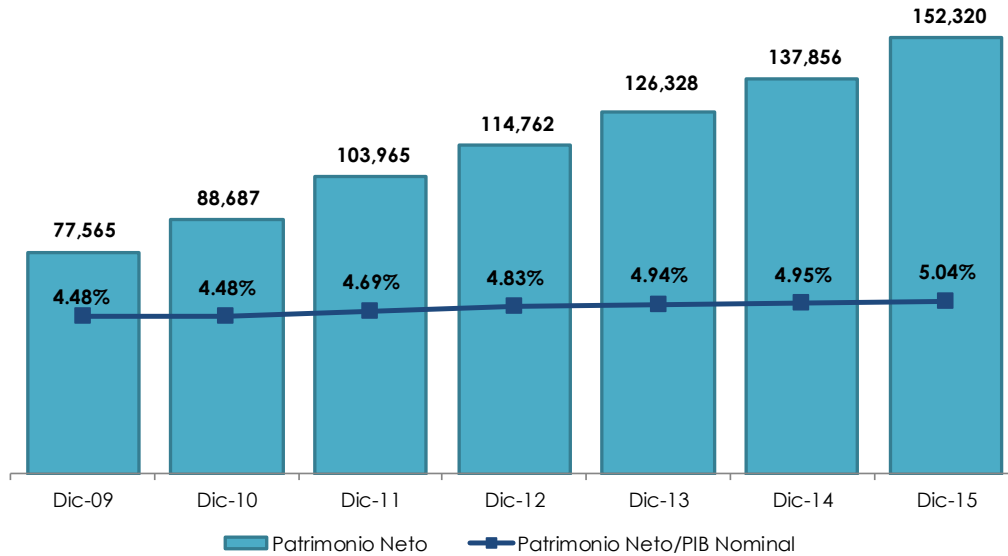


Gráfico 25: Resultados antes de Impuestos del Sistema Financiero .....	34
Gráfico 26: Rentabilidad del Patrimonio (ROE) .....	35
Gráfico 27: Rentabilidad de los Activos (ROA) .....	35
Gráfico 28: Gastos de Explotación / Margen Operacional Bruto .....	36
Gráfico 29: Resultados antes de Impuestos por Tipo de Entidad .....	36
Gráfico 30: Disponibilidades Mensuales del Sistema Financiero.....	37
Gráfico 31: Disponibilidades / Captaciones .....	37
Gráfico 32: Disponibilidades / Captaciones por Tipo de Entidad .....	38

**4. Gráficos y Tablas-Anexos**

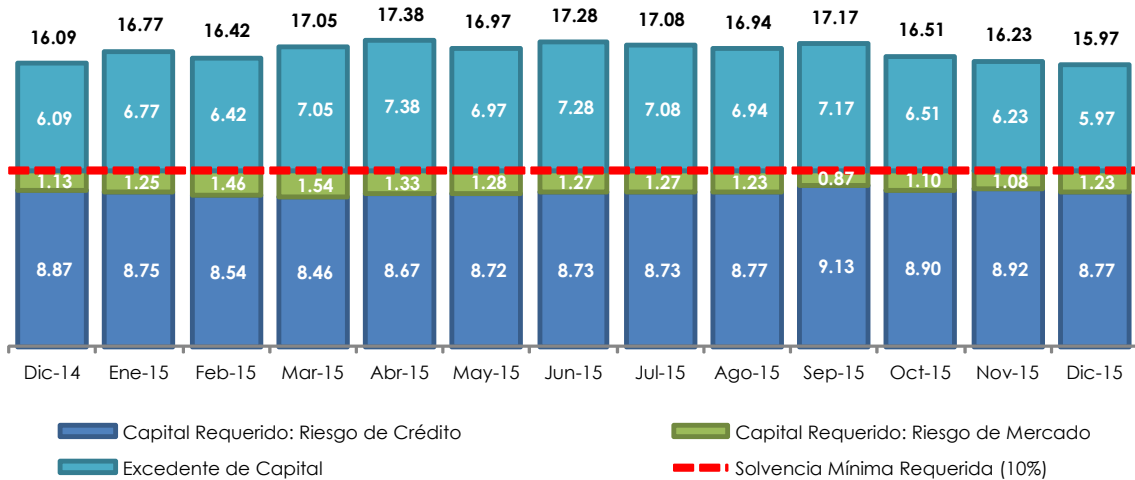
**Gráfico 1: Patrimonio Neto del Sistema Financiero**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%) del PIB  
Diciembre 2009 - Diciembre 2015



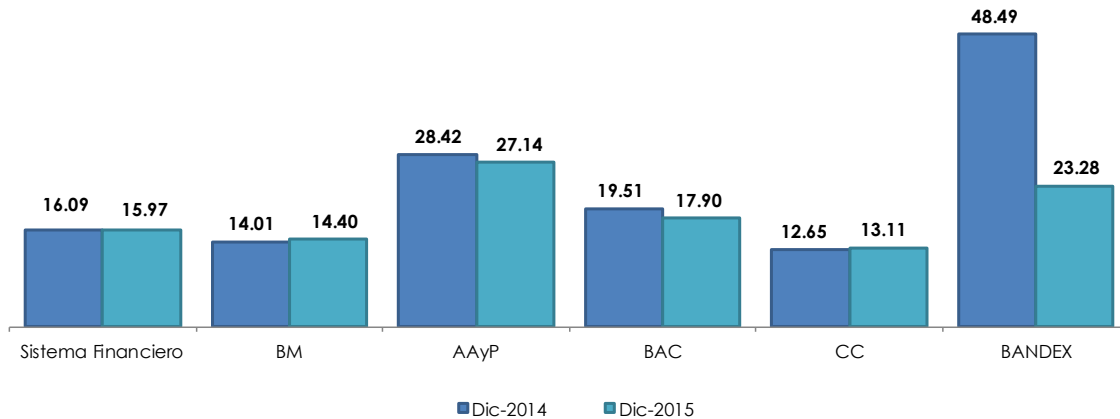
**Gráfico 2: Índice de Solvencia Mensual del Sistema Financiero**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 - Diciembre 2015



**Gráfico 3: Índice de Solvencia por Tipo de Entidad**

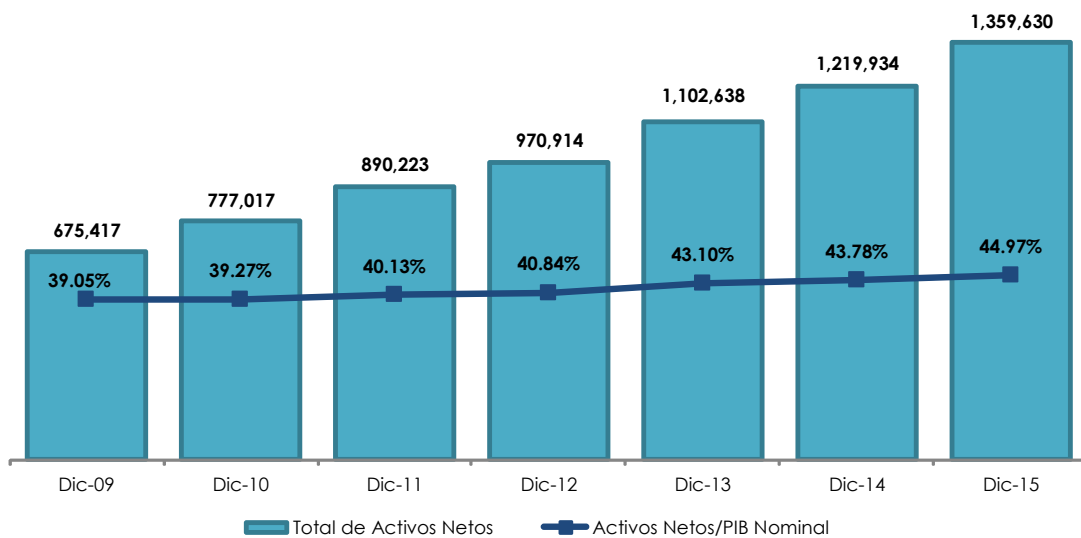
Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 - Diciembre 2015



BM – Bancos Múltiples  
 AAyP – Asociaciones de Ahorros y Préstamos  
 BAC – Bancos de Ahorro y Crédito  
 CC – Corporaciones de Crédito  
 BANDEX – Banco Nacional de Desarrollo y de las Exportaciones

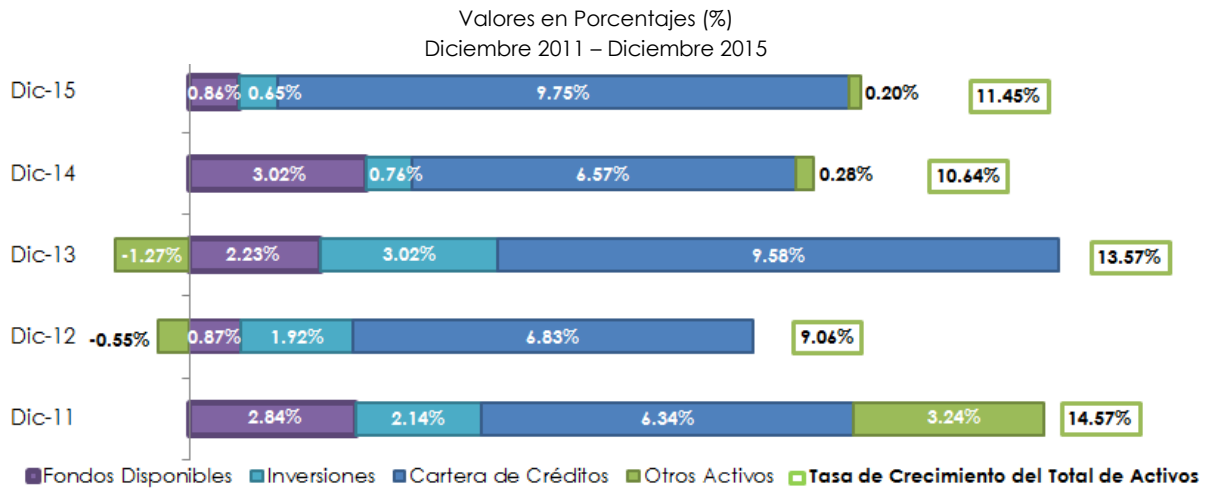
**Gráfico 4: Activos Totales del Sistema Financiero**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%) del PIB  
Diciembre 2009 – Diciembre 2015

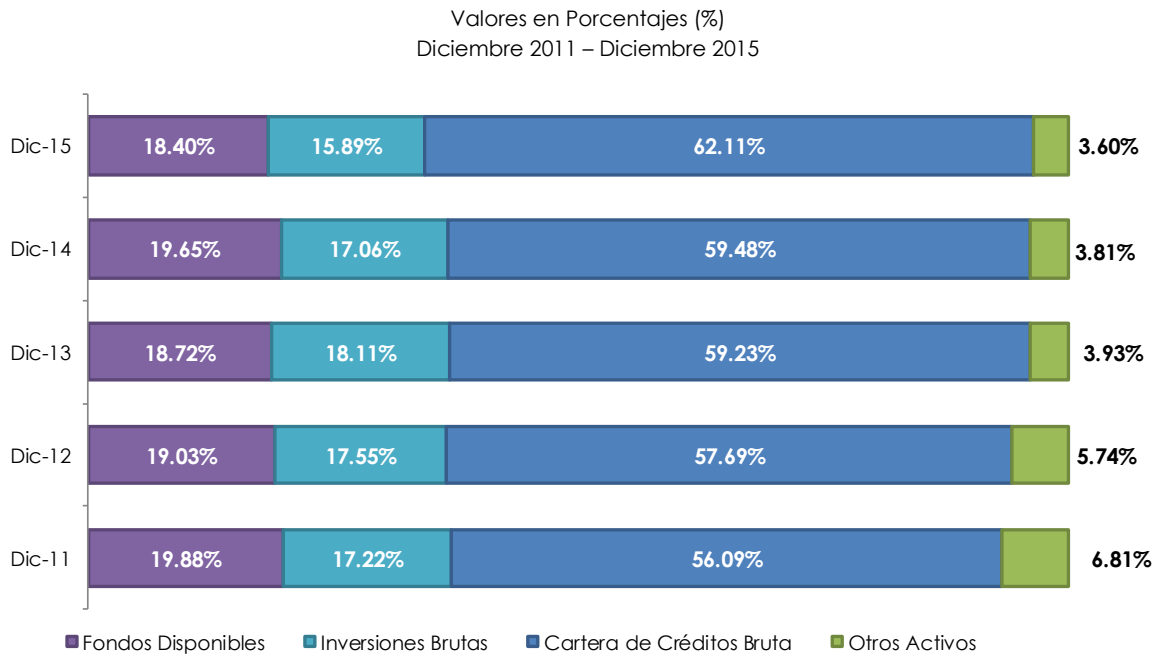




**Gráfico 5: Contribución por Rubro al Crecimiento del Total de Activos del Sistema Financiero**

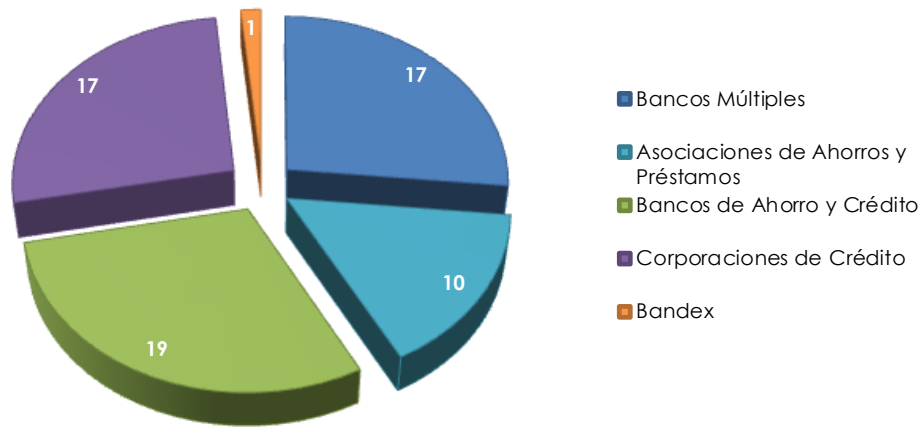


**Gráfico 6: Participación por Rubro en el Total de Activos del Sistema Financiero**



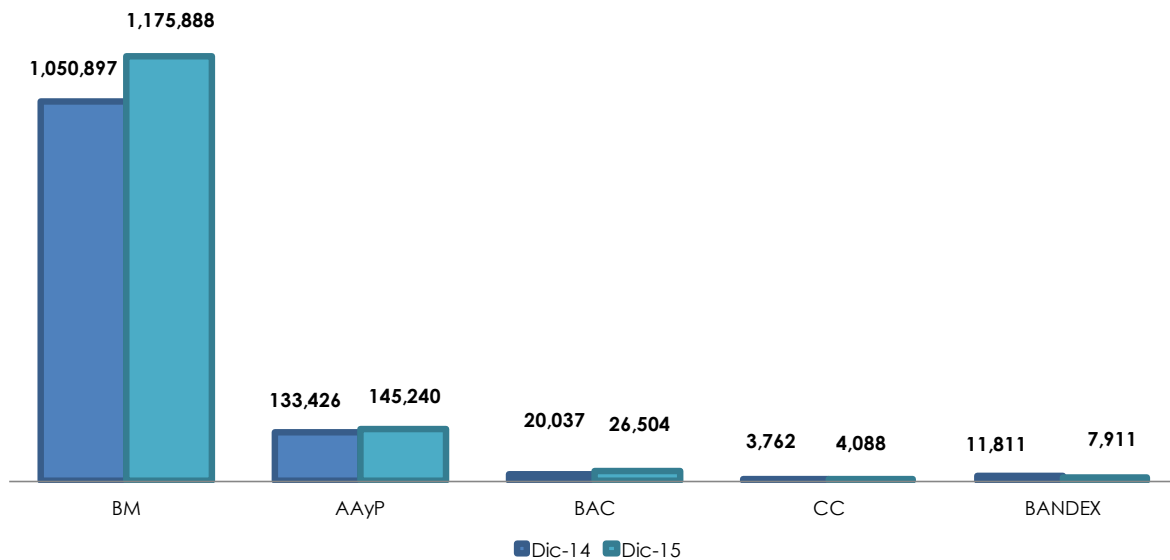
**Gráfico 7: Cantidad de Entidades de Intermediación Financiera**

Valores en Unid.  
Diciembre 2015



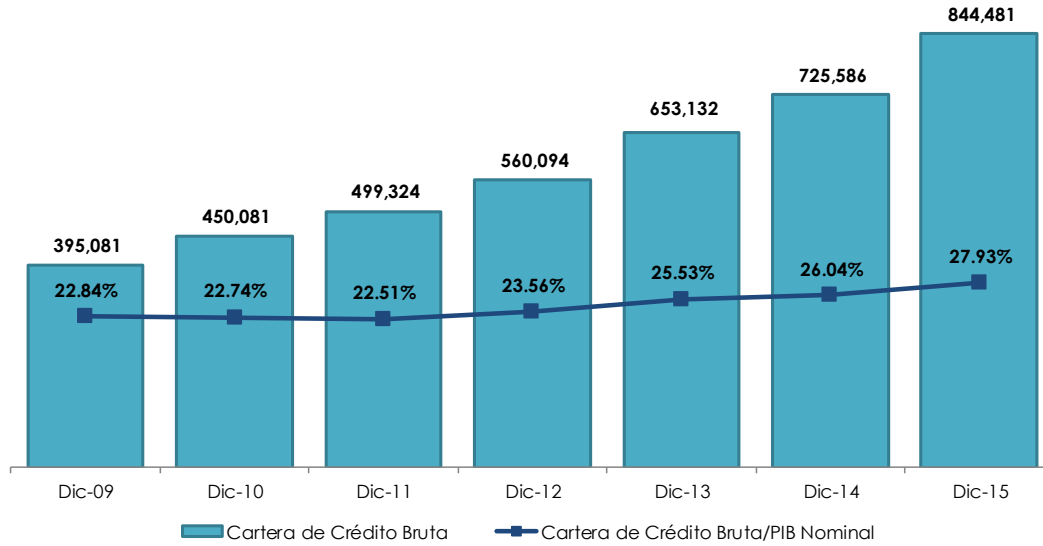
**Gráfico 8: Activos Totales por Tipo de Entidad**

Valores en Millones de DOP  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



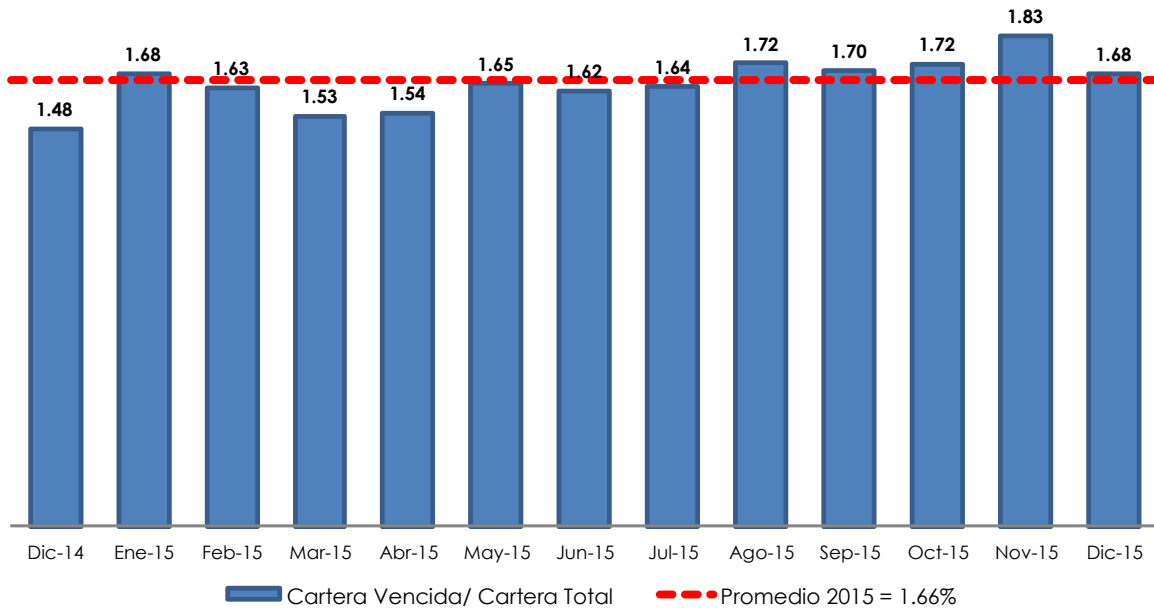
**Gráfico 9: Cartera de Crédito Total del Sistema Financiero**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%) del PIB  
Diciembre 2009 – Diciembre 2015



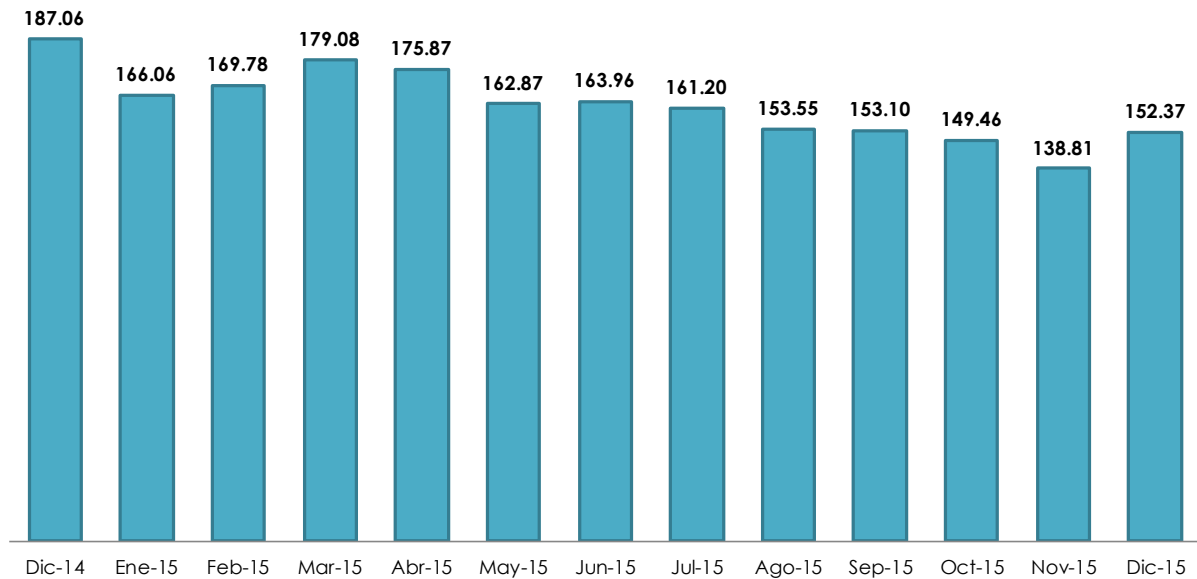
**Gráfico 10: Cartera Vencida/Cartera Total**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



**Gráfico 11: Provisiones/Cartera Vencida**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



**Tabla 1: Clasificación de la Cartera por Sector de Destino**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015

Clasificación de Riesgo	Comercial		Consumo		Hipotecario		Total	
	Dic-14	Dic-15	Dic-14	Dic-15	Dic-14	Dic-15	Dic-14	Dic-15
<b>A</b>	46.88%	54.87%	93.14%	92.35%	93.62%	93.50%	65.49%	70.18%
<b>B</b>	25.17%	22.36%	2.81%	2.83%	3.16%	3.42%	16.28%	14.58%
<b>C</b>	11.98%	9.85%	1.58%	1.76%	1.76%	1.79%	7.85%	6.59%
<b>D</b>	11.47%	10.18%	1.60%	1.91%	0.75%	0.65%	7.38%	6.63%
<b>E</b>	4.50%	2.75%	0.86%	1.16%	0.70%	0.64%	3.01%	2.02%

**Tabla R.I.1: Tasa de interés promedio por tipo de facilidad crediticia**

Diciembre 2011–2015

Tipo de Cartera	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Hipotecaria	13.58	13.07	12.23	11.54	11.22
Consumo	35.80	34.67	28.90	28.27	26.58
Comercial	14.59	12.65	11.95	11.72	12.01
<b>Total</b>	<b>19.15</b>	<b>17.64</b>	<b>15.63</b>	<b>15.53</b>	<b>15.35</b>

**Tabla R.I.2: Cartera de Crédito Hipotecaria por Región**

Diciembre 2015

Valores en millones de DOP y porcentajes (%)

Región	Balance	Participación Diciembre 2015	Crecimiento Interanual Diciembre 2015
Este	9,153.51	6.57%	21.29%
Metropolitana	101,113.33	72.61%	13.00%
Norte	23,413.90	16.81%	15.15%
Sur	5,577.64	4.01%	21.44%
<b>Total</b>	<b>139,258.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.19%</b>

**Tabla R.II.1: Informaciones Cartera de Crédito por Sector Exportador**

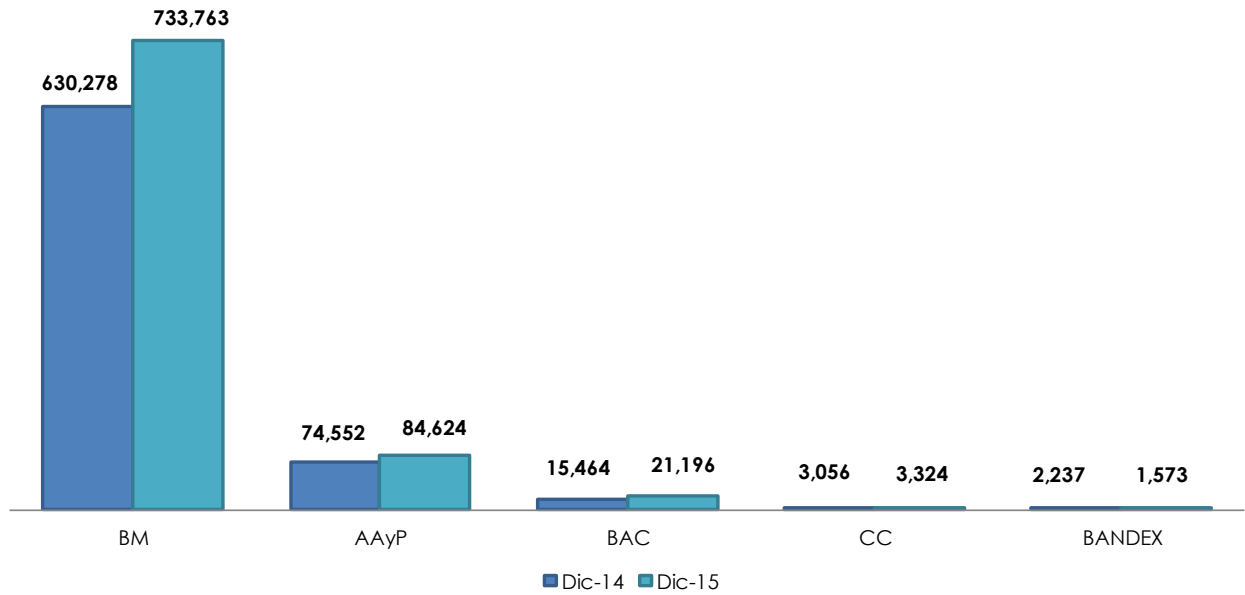
Al 31 de diciembre de 2015

Valores en millones DOP y en porcentaje

Sector Económico	dic-14	dic-15	Variación Relativa Interanual
Agropecuario	16,292.11	18,160.58	11.47%
Explotación de Minas y Canteras	1,464.80	2,686.11	83.38%
Industrias Manufactureras	54,703.74	61,320.44	12.10%
<b>Total Cartera Sector Exportador</b>	<b>72,460.64</b>	<b>82,167.14</b>	<b>13.40%</b>
<b>Total Cartera Comercial Privada</b>	<b>388,268.33</b>	<b>426,970.45</b>	<b>9.97%</b>
			<b>Var. Abs</b>
% Participación en cartera comercial privada	18.66%	19.24%	0.58%
% Participación en cartera del Sistema Financiero	9.99%	9.73%	-0.26%

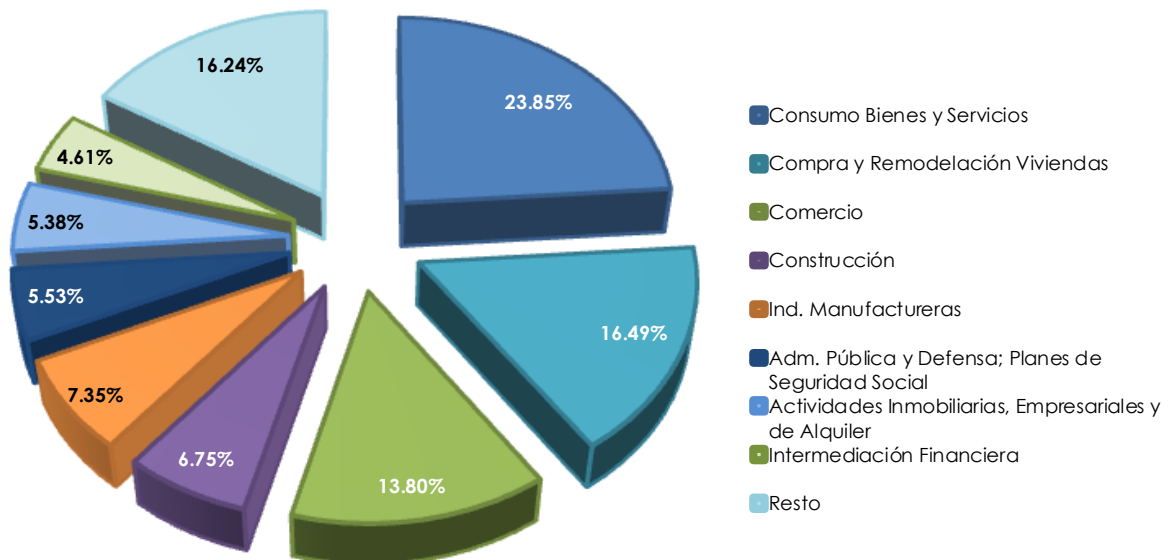
**Gráfico 12: Cartera de Crédito por Tipo de Entidad**

Valores en Millones de DOP  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



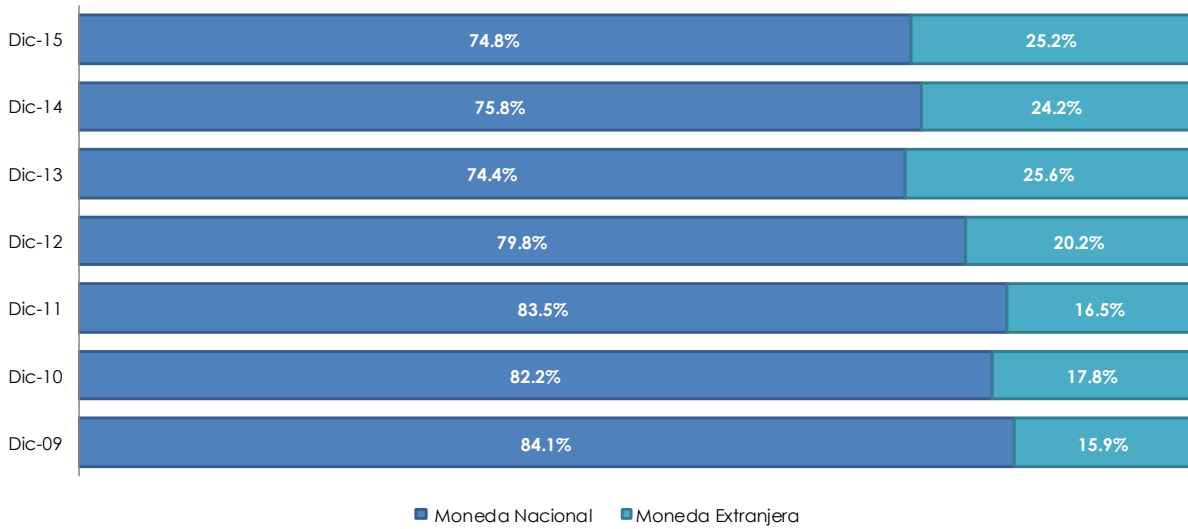
**Gráfico 13: Cartera de Crédito por Sector Económico de Destino**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2015



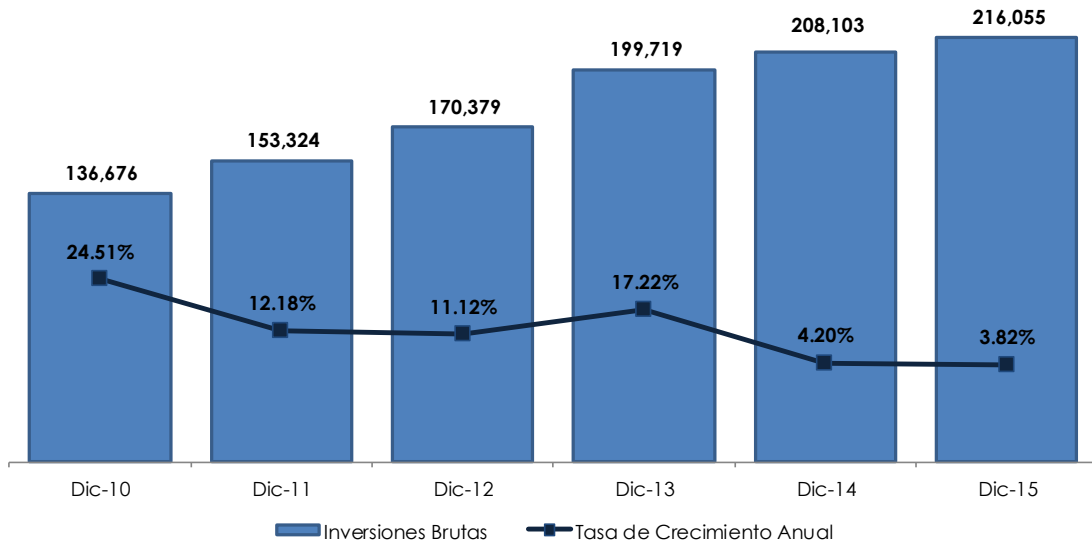
**Gráfico 14: Cartera de Crédito por Tipo de Moneda**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2009 – Diciembre 2015



**Gráfico 15: Inversiones Brutas del Sistema Financiero**

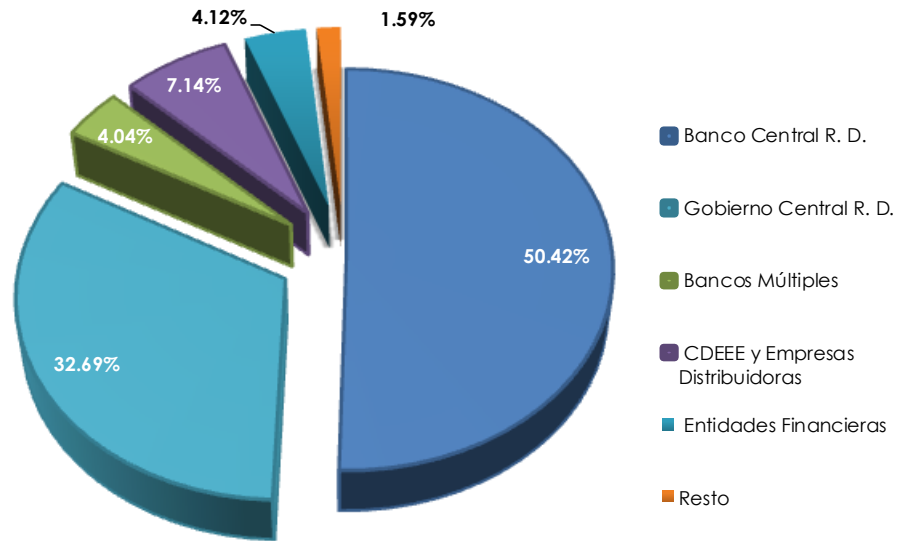
Valores en Millones de DOP  
Diciembre 2010 – Diciembre 2015





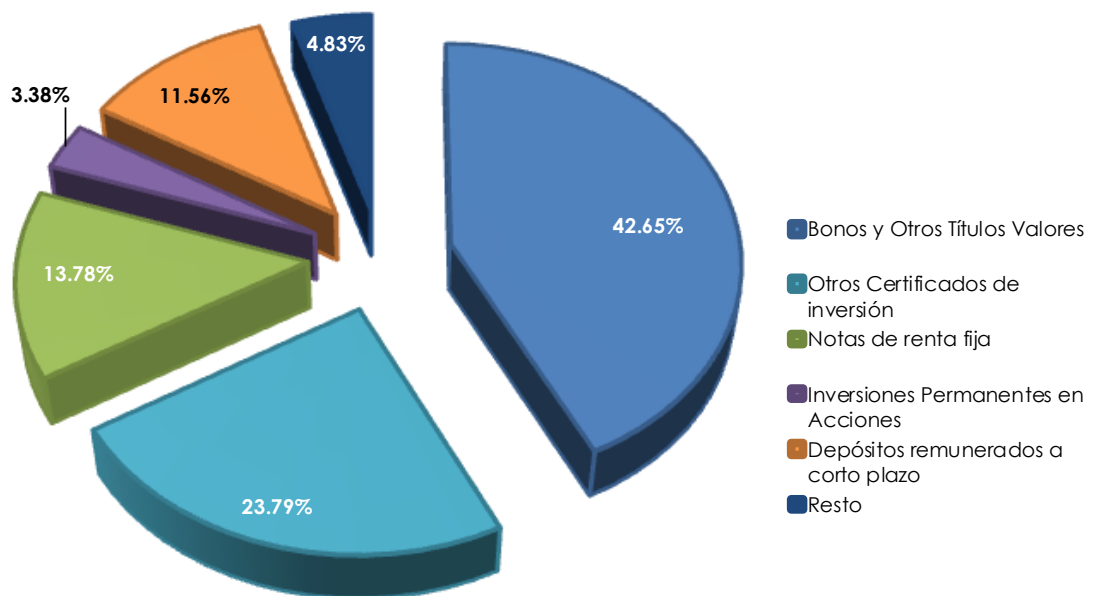
**Gráfico 16: Inversiones Brutas por Emisor**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2015



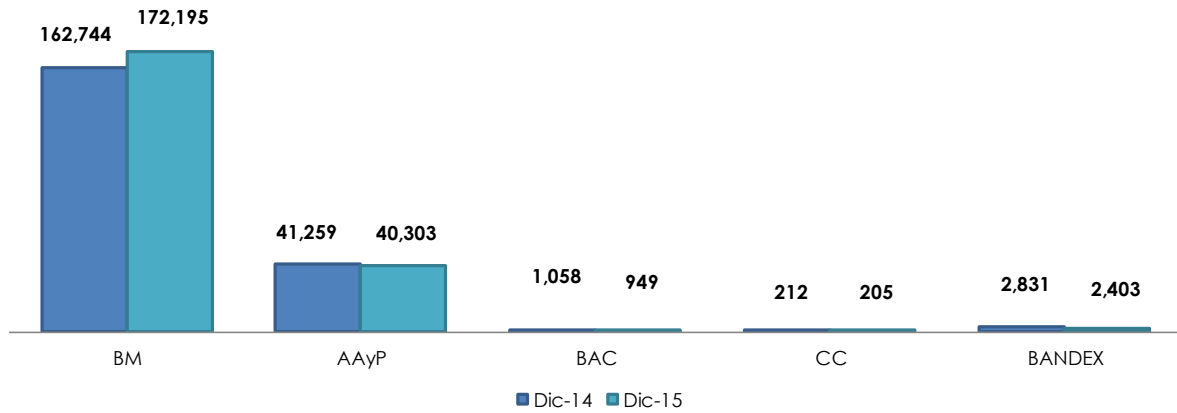
**Gráfico 17: Inversiones Brutas por Tipo de Instrumento**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2015



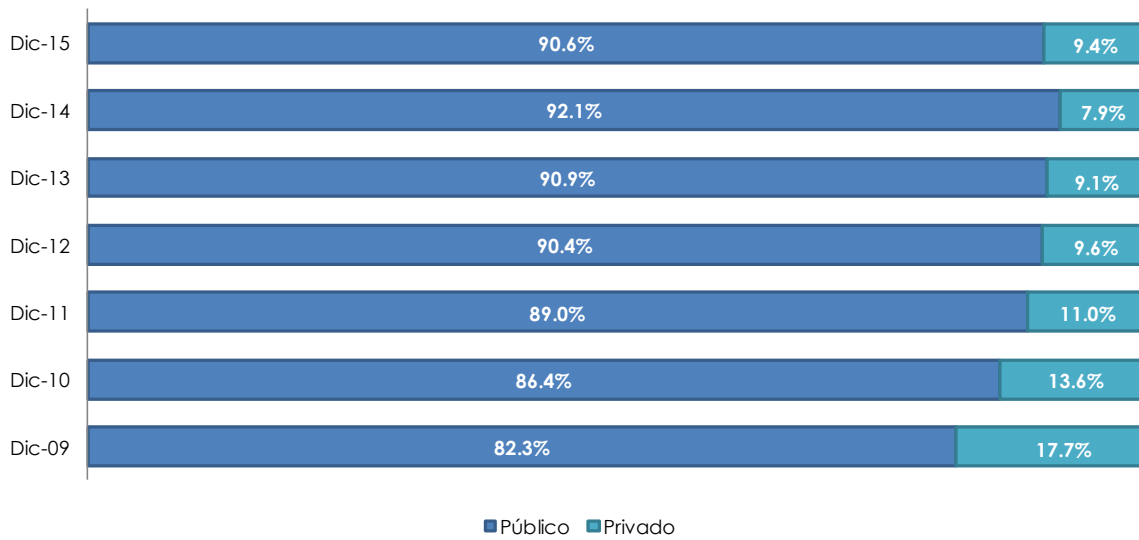
**Gráfico 18: Inversiones Brutas por Tipo de Entidad**

Valores en Millones de DOP  
 Diciembre 2014 – Diciembre 2015



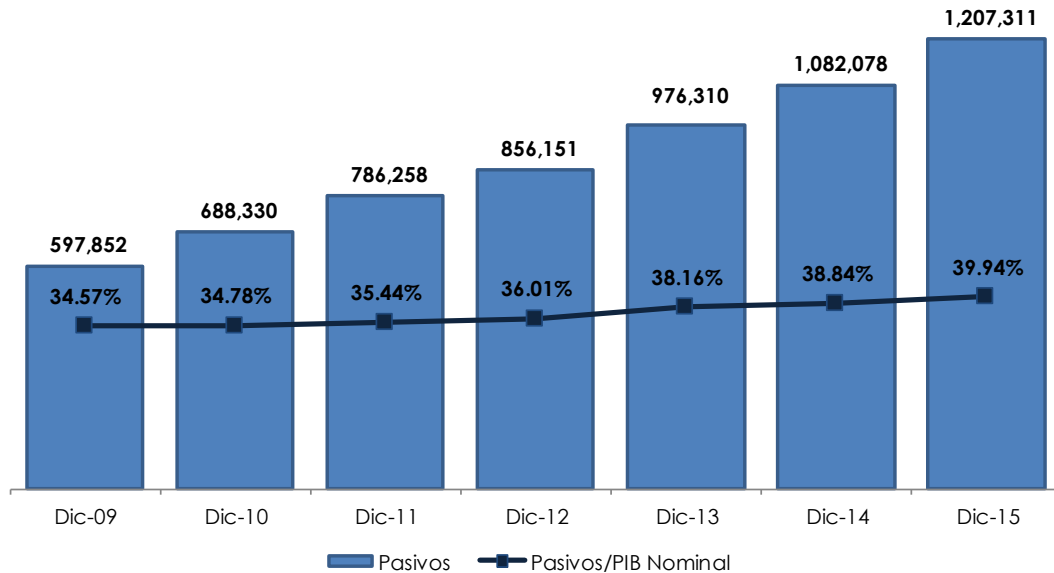
**Gráfico 19: Inversiones Brutas por Sector**

Valores en Porcentajes (%)  
 Diciembre 2009 – Diciembre 2015



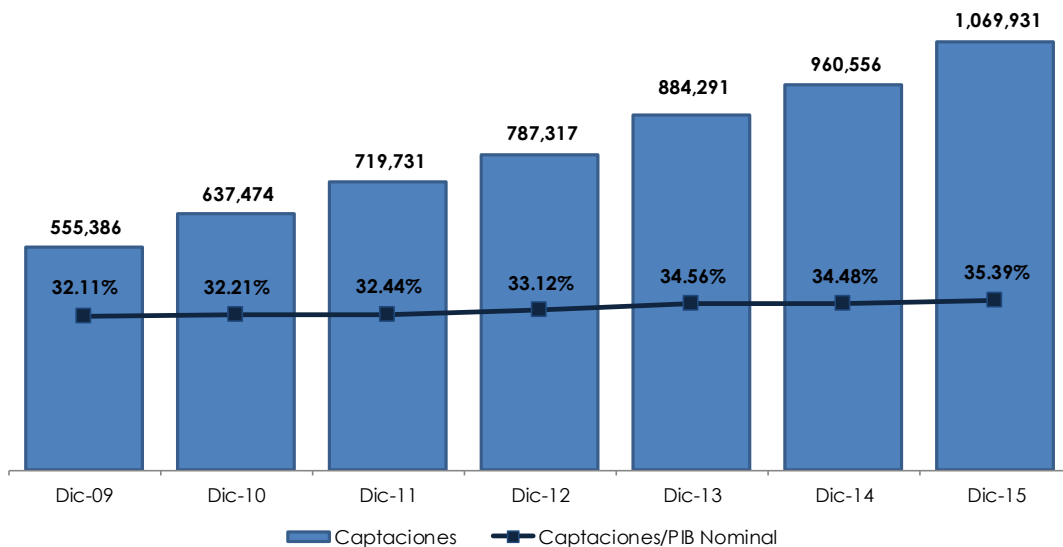
**Gráfico 20: Pasivos Totales del Sistema Financiero**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%) del PIB  
Diciembre 2009 – Diciembre 2015



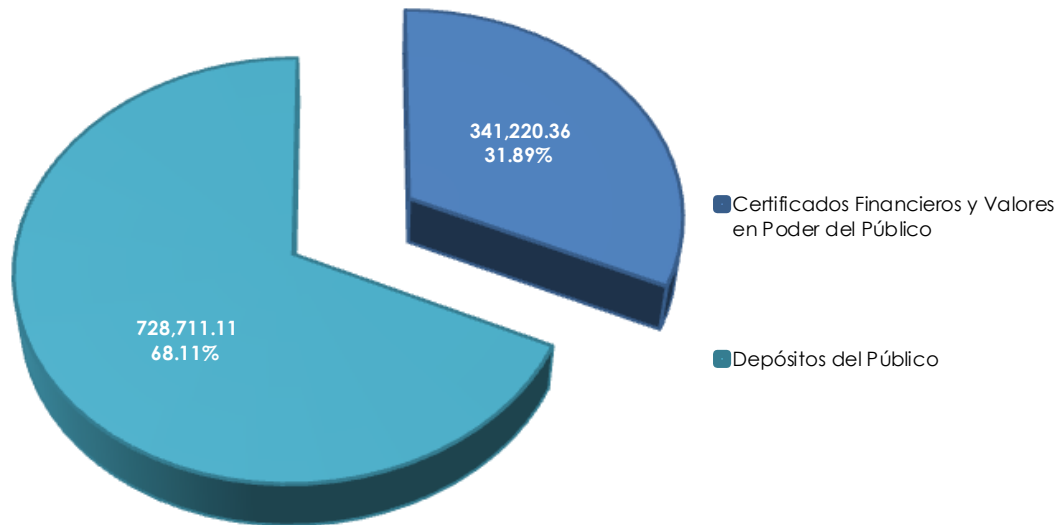
**Gráfico 21: Captaciones del Sistema Financiero**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%) del PIB  
Diciembre 2009 – Diciembre 2015



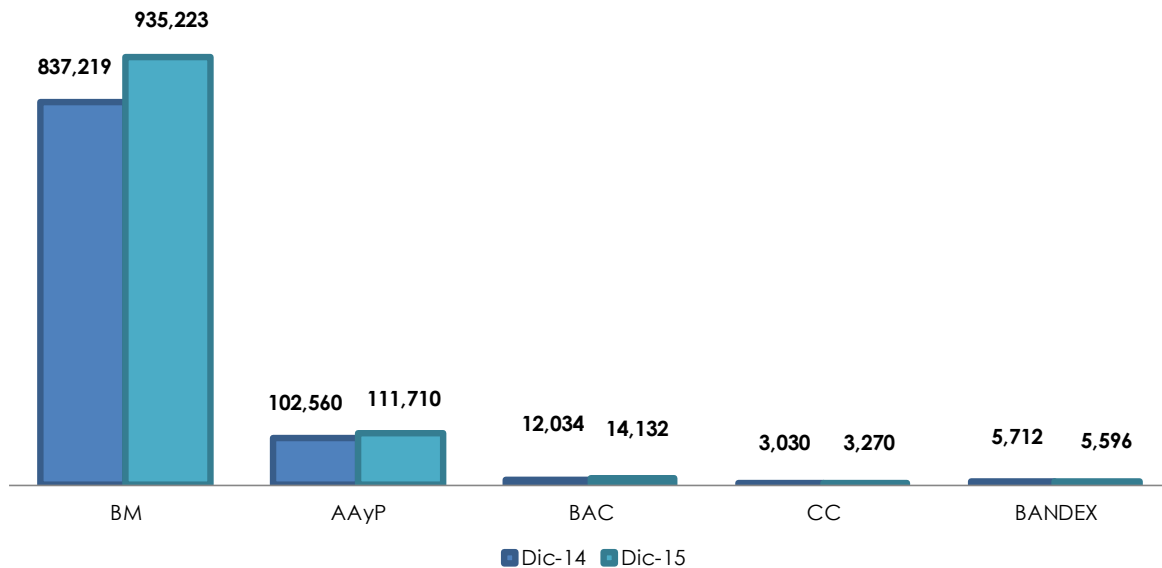
**Gráfico 22: Captaciones por Tipo de Instrumento**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%)  
Diciembre 2015



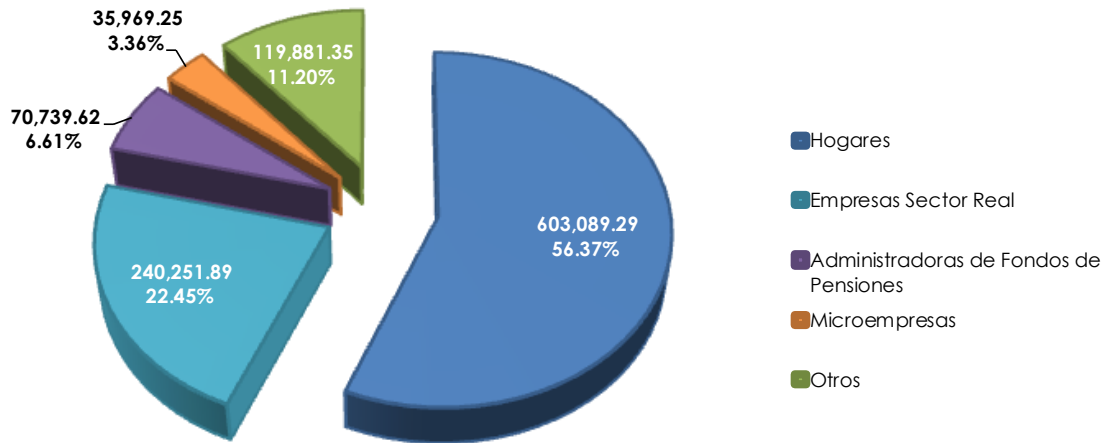
**Gráfico 23: Captaciones por Tipo de Entidad**

Valores en Millones de DOP  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



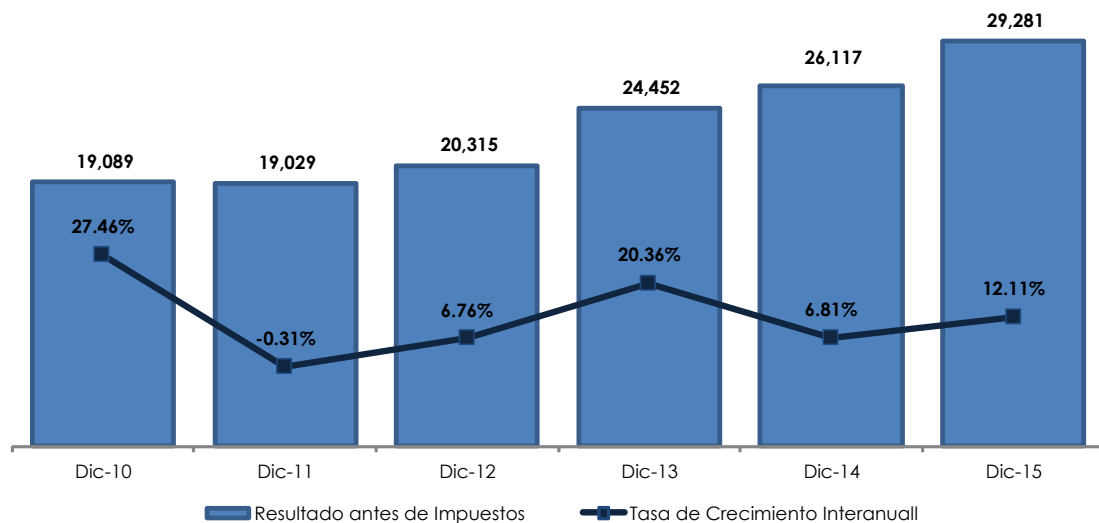
**Gráfico 24: Captaciones por Contraparte**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%)  
Diciembre 2015



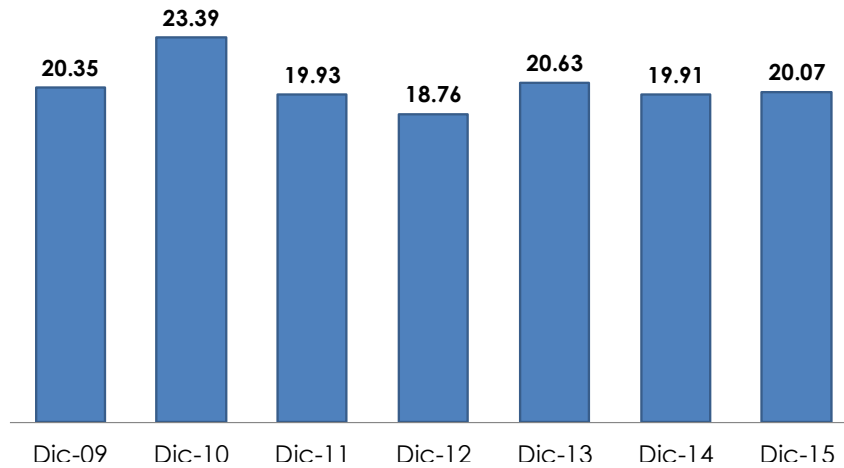
**Gráfico 25: Resultados antes de Impuestos del Sistema Financiero**

Valores en Millones de DOP y Porcentaje (%) Crecimiento Anual  
Diciembre 2010 – Diciembre 2015



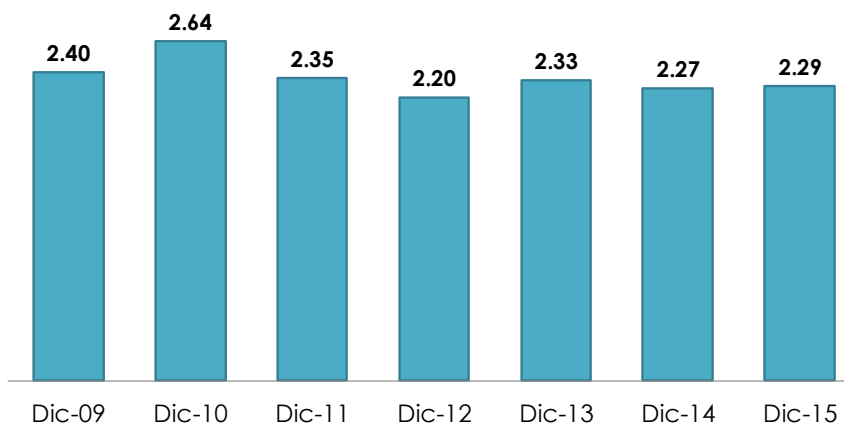
**Gráfico 26: Rentabilidad del Patrimonio (ROE)**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2009 – Diciembre 2015



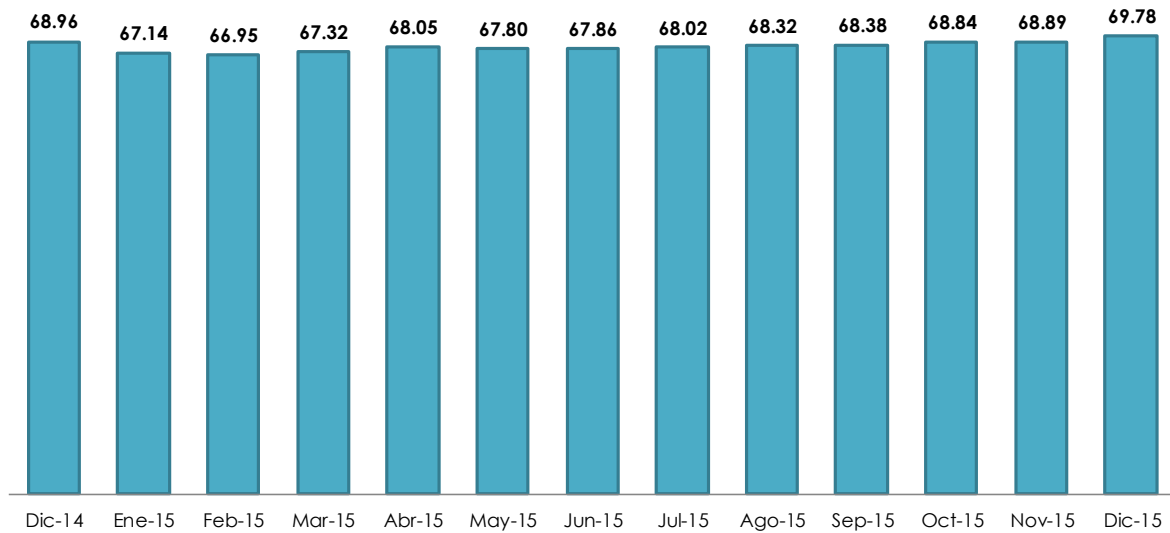
**Gráfico 27: Rentabilidad de los Activos (ROA)**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2009 – Diciembre 2015



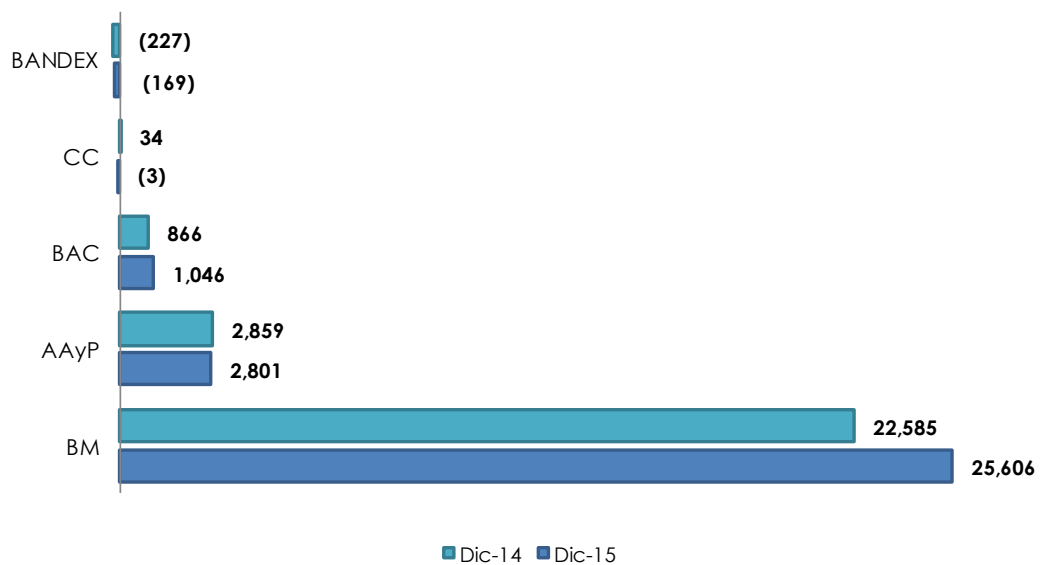
**Gráfico 28: Gastos de Explotación / Margen Operacional Bruto**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



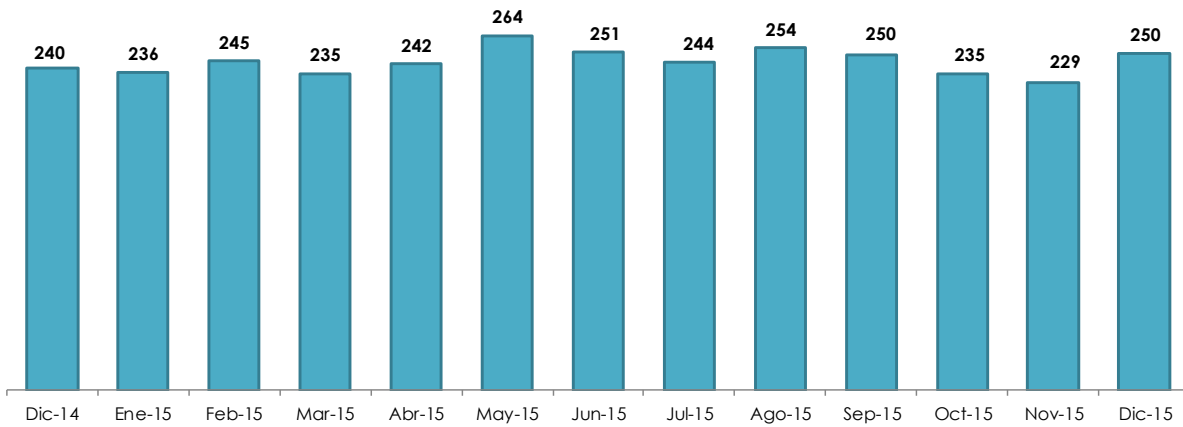
**Gráfico 29: Resultados antes de Impuestos por Tipo de Entidad**

Valores en Millones de DOP  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



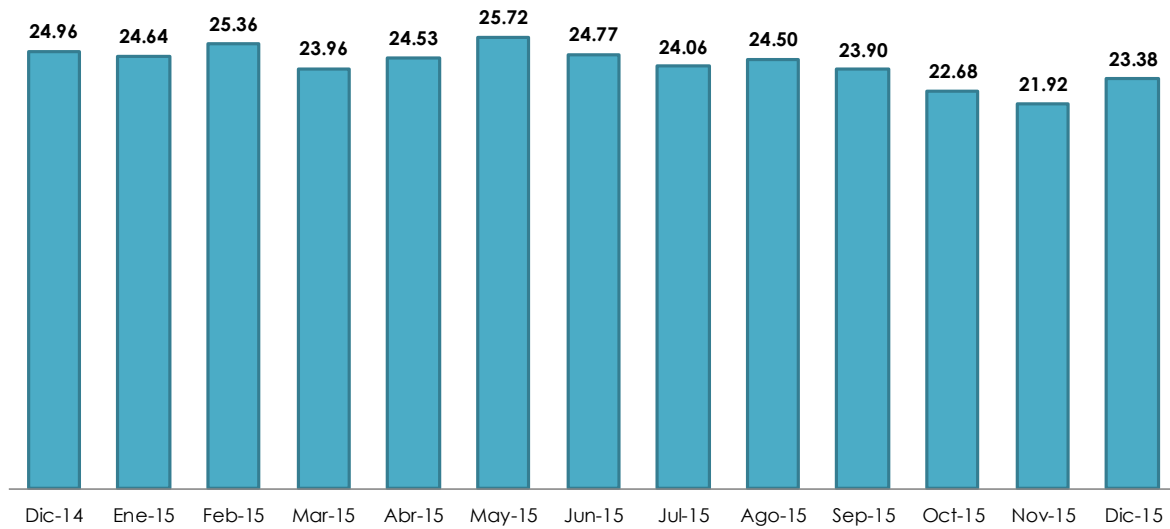
**Gráfico 30: Disponibilidades Mensuales del Sistema Financiero**

Valores en Miles de Millones de DOP  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015



**Gráfico 31: Disponibilidades / Captaciones**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015





**Gráfico 32: Disponibilidades / Captaciones por Tipo de Entidad**

Valores en Porcentajes (%)  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015

