



## I. Resumen Ejecutivo

Durante el periodo enero-septiembre del año 2013, el Sistema Financiero Dominicano mostró un desempeño favorable, presentando tasas de crecimiento superiores a las observadas durante el mismo periodo del año 2012. La evolución favorable de las variables e indicadores financieras es consistente con las mejores expectativas de mercado referentes a la evolución de la economía y denota el impacto positivo de las medidas de flexibilización adoptadas por la Autoridad Monetaria y Financiera.

En septiembre del año 2013, los *activos totales* del Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$1.06 billones, registrando un incremento absoluto de RD\$90,649.1 millones con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 9.3%. A nivel interanual, los activos han aumentado en RD\$117,052.6 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 12.4%, que evidencia que el Sistema Financiero está recuperando el ritmo de crecimiento de años anteriores.

La *cartera de crédito* del Sistema Financiero ascendió a RD\$620,522.7 millones en septiembre de 2013, aumentando en RD\$60,428.8 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.8%, que se explica fundamentalmente por la evolución del crédito destinado al sector privado. Comparado con septiembre de 2012, la cartera de crédito acumula una tasa de crecimiento anual de 16.1%, superior al crecimiento promedio de los últimos cinco años que fue de 13.3%, denotando que el Sistema Financiero está retomando la tendencia de crecimiento de años anteriores.

La dinámica de crecimiento del crédito fue impulsada por las medidas expansivas adoptadas por la Junta Monetaria, que incluyeron: la liberalización de RD\$20,188.9 millones de los recursos de encaje legal para ser destinados al financiamiento de los sectores productivos, a una tasa de interés fija de hasta 9% anual y un plazo de 6 años; la reducción de 75 puntos básicos de la Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco

Central, pasando de 5.00% a 4.25% en mayo de 2013; y la flexibilización de los requerimientos para la evaluación y otorgamiento del crédito destinado a los menores deudores, que aumentó de RD\$15.0 a RD\$25.0 millones el monto de deuda consolidada para la clasificación de los menores deudores comerciales, los cuales serán evaluados por su historial de pago, sin considerar el volumen de ventas.

Consistente con los resultados esperados de estas medidas, se ha observado un mayor dinamismo del crédito privado, particularmente del financiamiento destinado a los sectores productivos. En este sentido, se observó que a septiembre de 2013, el 87.6% del total de la cartera total, equivalente a RD\$543,376.4 millones fueron destinados al sector privado. Comparado con diciembre de 2012, la *cartera de crédito privado* aumentó en RD\$49,208.1 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.0%, que contrasta con la disminución de -0.1% registrada en igual periodo del pasado año 2012.

La *cartera comercial privada*, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, aumentó de RD\$270,599.0 millones en diciembre de 2012 a RD\$301,125.7 millones en septiembre de 2013, registrando una tasa de crecimiento de 11.3%, equivalente a RD\$30,526.7 millones en valor absoluto. Este resultado contrasta con las variación negativa de -5.6% observada durante los primeros nueve meses del año 2012. A nivel interanual, esta cartera de préstamos destinados a los sectores productivos ha aumentado en RD\$52,197.1 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 21.0%.

*Por destino económico*, se observó que comparado con diciembre de 2012, la cartera de crédito destinada al sector *Comercio* incrementó en RD\$16,906.7 millones, equivalente a un 20.9%, ascendiendo a RD\$97,813.5 millones; la destinada a las *Actividades Inmobiliarias* aumentó en RD\$8,475.4 millones, que representa una variación de 41.3%, situándose en RD\$28,972.8 millones; la destinada a *Industrias Manufactureras* incrementó en RD\$2,971.21 millones (8.2%) para alcanzar RD\$39,076.7 millones; la otorgada al sector *Construcción* aumentó en



RD\$1,521.15 millones, equivalente a 5.3%, totalizando RD\$30,131.2 millones. Asimismo, los créditos destinados al sector *Transporte* incrementaron en RD\$1,427.53 millones, es decir, 15.4%, ascendiendo RD\$10,702.2 millones al cierre de septiembre de 2013; los préstamos destinados al sector *Turismo* aumentaron RD\$1,350.9 millones, equivalente a una variación de 5.9%, ascendiendo a RD\$24,137.5 millones; los préstamos otorgados para *Intermediación Financiera* crecieron RD\$1,037.75 millones, equivalente a 9.5%, totalizando RD\$11,995.8 millones; los créditos concedidos para el financiamiento de las actividades de los Hogares Privados, Organizaciones y Órganos Extraterritoriales, Suministro de Electricidad, Gas y Agua y Enseñanza en conjunto aumentaron en RD\$1,747.07 millones (10.5%), totalizando RD\$18,302.44 millones.

No obstante, en algunos sectores el crédito registró variaciones negativas. En particular, se observó que la cartera de crédito destinada al sector *Agropecuario* disminuyó en RD\$2,347.2, equivalente a 11.3%, totalizando RD\$18,505.6 millones en septiembre 2013; los préstamos otorgados a *Otras Actividades de Servicios* se redujeron en RD\$1,819.74 millones (5.1%), totalizando RD\$16,710.1 millones; los destinados a *Explotación de Minas y Canteras* disminuyeron en RD\$470.1 millones (21.7%), para alcanzar RD\$1,694.1 millones; y para el resto de los sectores la cartera de préstamos disminuyó RD\$273.94 millones, equivalente a una tasa de 6.0% para un total de RD\$4,012.1 millones.

La *cartera de crédito de consumo* alcanzó un nivel de RD\$136,315.7 millones en septiembre de 2013, presentando un crecimiento de RD\$11,241.3 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a un 9.0%. La *cartera de crédito hipotecaria* ascendió a RD\$105,935.0 millones, aumentando RD\$6,233.3 millones con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.9%.

Con relación a la *cartera de préstamos destinada al sector público*, se observó que la misma ascendió a RD\$77,146.3 millones en septiembre de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$11,220.7 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2012,

equivalente a una tasa de crecimiento de 17.0%, significativamente menor a la observada en igual periodo del pasado año (107.0%).

En lo referente al fondeo del Sistema Financiero, las captaciones ascendieron a RD\$846,588.3 millones en septiembre de 2013, aumentando en RD\$59,271.7 millones, con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.5%. A nivel interanual, las captaciones muestran un incremento de RD\$68,927.5, que representa una tasa de variación de 8.9% anual, que parcialmente refleja el impacto de la Ley 253-12 de Reforma Fiscal que implicó una reducción del ingreso disponible de las personas físicas y jurídicas y una disminución de la capacidad de ahorro; así como el impacto de las tasas de interés pasivas relativamente bajas que representan un incentivo para que los agentes económicos mantengan sus ahorros en instrumentos financieros de mayor rentabilidad ofertados en el mercado de valores.

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones de septiembre de 2013 muestra que los recursos captados en moneda nacional concentraron el 73.5% del total y registraron un crecimiento de RD\$32,402.5 millones, que representa una variación de 5.5% con respecto a diciembre de 2012. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$633.4 millones (RD\$26,869.2 millones) y representaron el 26.5% del total; estos recursos provienen de depósitos del público por lo que representan una fuente de fondeo en divisas de bajo costo para el Sistema Financiero.

En cuanto a la rentabilidad, al cierre de septiembre de 2013, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$19,852.1 millones, registrando un incremento de RD\$4,259.2 millones, con relación al nivel acumulado en septiembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 27.3%. El análisis por tipo de entidad muestra que durante los primeros nueve meses del año, los *Bancos Múltiples* acumularon ganancias por un monto de RD\$16,875.1 millones, que comparado con septiembre de 2012, representa un incremento de RD\$3,810.6 millones, equivalente a una variación anual de 29.2%; las



*Asociaciones de Ahorros y Préstamos* acumularon utilidades por RD\$2,401.7 millones, registrando un crecimiento de RD\$620.7 millones, equivalente a un 34.9% anual; las *Corporaciones de Crédito* registraron utilidades por RD\$23.3 millones para un aumento de RD\$14.8 millones y una tasa de crecimiento de 174.4%. El *Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)* registró utilidades por un monto de RD\$57.2 millones en septiembre de 2013, superiores al nivel acumulado en igual periodo del pasado año (RD\$6.1 millones). Por su parte, los beneficios acumulados por los *Bancos de Ahorro y Crédito* ascendieron a RD\$494.8 millones, registrando una disminución de RD\$238.0 millones (-32.5%) con relación al resultado acumulado en septiembre de 2012.

Los indicadores microprudenciales del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos y denotan mejoras en la fortaleza patrimonial, rentabilidad y eficiencia operativa de los intermediarios financieros que dan muestras de la solidez y estabilidad del sistema. En septiembre de 2013, el Índice de solvencia del Sistema Financiero se situó en 17.63%, manteniéndose en un nivel significativamente superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02. El indicador de eficiencia operativa (costos/ingresos) se situó en 65.45%, mostrando una mejora de 4.2 puntos porcentuales con relación al indicador de referencia al cierre del año 2012. Asimismo, se observó que la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) aumentó de 18.76% en diciembre de 2012 a 22.7% en septiembre de 2013; y el indicador de rentabilidad de los activos promedios (ROA), que mide la eficacia en el uso de los recursos por las entidades de intermediación, incrementó de 2.20% en diciembre de 2012 a 2.56% en septiembre de 2013.

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

**Riesgo de Crédito:** continúa siendo el de mayor impacto en el Sistema Financiero Dominicano. Al cierre de septiembre de 2013, la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$16,231.2 millones, registrando una disminución de RD\$2,673.9 millones con respecto a su

nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de -14.1%. El indicador de morosidad se situó en 2.62%, resultando inferior al nivel registrado en diciembre de 2012 (3.4%). Asimismo, se observó que el nivel de provisiones constituidas por las entidades de intermediación financiera cubre en más de un 100% la cartera vencida, denotando que las mismas son suficientes para mitigar el impacto asociado a un deterioro de la calidad de la cartera de crédito.

En lo referente a la clasificación de riesgo del portafolio crediticio del Sistema Financiero, las informaciones de septiembre de 2013 muestran que el 67.15% de los créditos del Sistema Financiero están clasificados en "A"; 12.86% en "B"; 7.94% en "C"; 8.03% en "D" y 4.02% en "E".

Con relación a las operaciones de tesorería, las *inversiones* registradas en el Sistema Financiero en septiembre de 2013 ascendieron a RD\$190,877.6 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$20,498.7 millones, con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 12.0%.

A nivel de la composición del portafolio de inversiones no se han observado cambios significativos; las entidades de intermediación financiera invierten principalmente en títulos emitidos por el Estado Dominicano debido al bajo riesgo (rating crediticio "A") y la alta liquidez de estos valores. En septiembre de 2013, los títulos emitidos por el Banco Central representaron el 60.9% del total de la cartera de inversiones; los emitidos por el Ministerio de Hacienda concentraron el 30.1%; y los títulos emitidos por el sector privado representaron el 9.0% del portafolio total.

**Riesgo de Liquidez:** la exposición a este riesgo se evalúa en un nivel bajo, debido a que el Sistema Financiero mantiene Razones de Liquidez Ajustadas (RLA) significativamente superiores a los límites normativos de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. Durante los meses enero-septiembre de 2013, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) en moneda nacional promedió 325.2% para la banda de tiempo de 0-15 días; 300.5% de 0-30 días; 272.6% de 0-60 días; y 270.7% de 0-90 días,



superando con holgura los límites establecidos para los distintos plazos.

Asimismo, las disponibilidades del Sistema Financiero totalizaron RD\$193,956.4 millones en septiembre de 2013, registrando un incremento de RD\$9,227.8 millones con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.0%. Con relación al total de captaciones, las disponibilidades representaron el 22.9%, lo que refleja que el sistema cuenta con recursos líquidos para sustentar la demanda de crédito de la economía. Asimismo, los recursos provenientes de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) ascendieron a RD\$54,719.76 millones en septiembre de 2013 y representaron el 6.5% del total de captaciones, denotando el bajo nivel de riesgo del sistema ante eventuales retiros de estos fondos.

*Riesgo de Mercado:* los resultados del análisis realizado sitúan la exposición a Riesgo de Mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo, debido a que mantiene una reducida participación en el índice de solvencia. Durante los primeros nueve meses del año, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.72 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 18.79%.

El Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional continúa determinando la exposición al riesgo de mercado; en septiembre de 2013 representó el 87.8% del VaR total del sistema que ascendió a RD\$8,524.89 millones en el mes de referencia. Comparado con diciembre de 2012, este componente aumentó en RD\$3,574.4 millones, equivalente a una variación de 72.2%, que se explica por el incremento de la tasa de interés de referencia en pesos en 2.05 puntos porcentuales y de su volatilidad en 4.40 puntos porcentuales. Cabe señalar que la variación en la tasa de interés de referencia es consistente con el resultado esperado de la decisión del Banco Central de aumentar en 200 puntos básicos su Tasa Política Monetaria (TPM) a finales del mes de agosto, pasando de 4.25% a 6.25%.

El Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera totalizó RD\$961.97 millones en septiembre de

2013 y representó el 11.3% del VaR total del Sistema. Por su parte, el Valor en Riesgo por Fluctuaciones de las Tasas de Cambio ascendió a RD\$80.56 millones y su participación se mantiene en niveles bajos; en particular las variaciones del tipo de cambio en dólares y euros representaron 0.85% y 0.10% del Valor en Riesgo Total, respectivamente.

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

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

## II. Evolución del Sistema Financiero durante el Tercer Trimestre del Año 2013

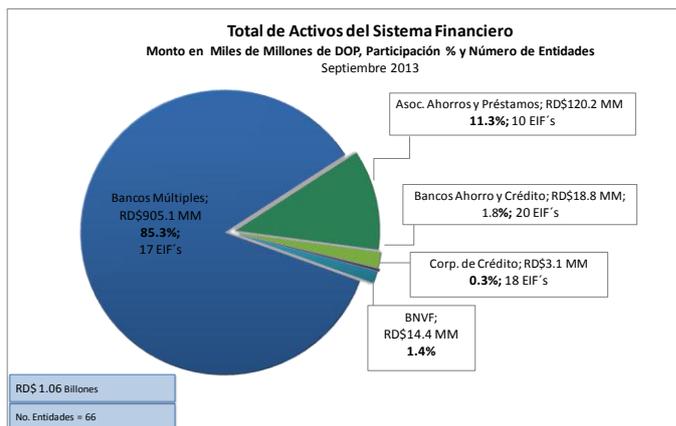
### 2.1 Activos

Al cierre de septiembre del año 2013, los activos totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1.06 billones, registrando un incremento absoluto de RD\$90,649.1 millones con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 9.3%, superior a la acumulada en igual periodo del año 2012 (6.1%).

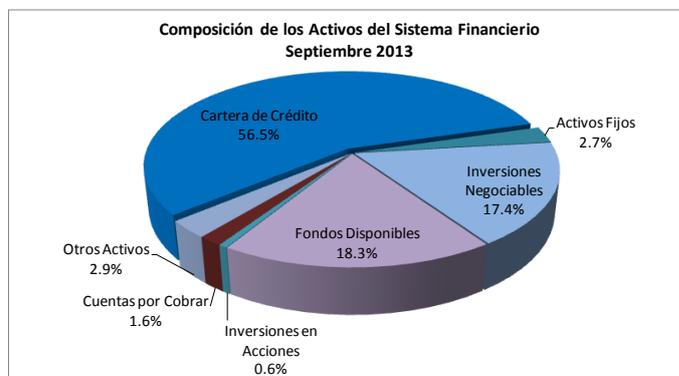


A nivel interanual, es decir, comparado con su nivel en septiembre de 2012, los activos han aumentado en RD\$117,052.6 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 12.4%, que denota que el Sistema Financiero está recuperando el ritmo de crecimiento de años anteriores. Durante el periodo de referencia, la expansión de los activos ha estado determinada por el incremento de la cartera de crédito (16.1%) y, por el lado del pasivo, el crecimiento se explica por el aumento de los recursos captados vía obligaciones con el público, de las obligaciones subordinadas y fondos tomados a préstamos.

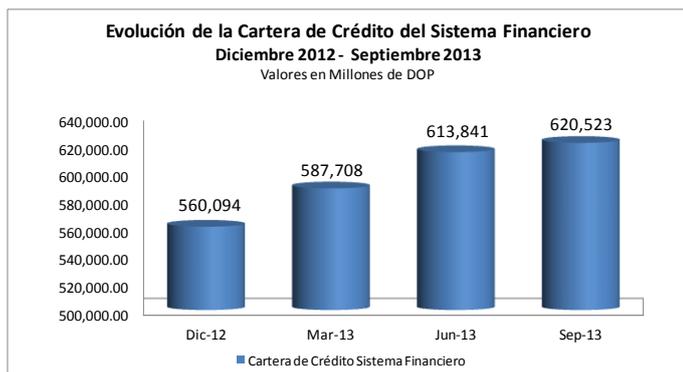
El análisis de la estructura de los activos del Sistema Financiero muestra que los Bancos Múltiples concentran el 85.3% del total de activos; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, 11.3%; los Bancos de Ahorro y Crédito, 1.8%; el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNVF), 1.4% y las Corporaciones de Crédito el 0.3%.



Con relación a la composición de los activos del Sistema Financiero, la cartera de crédito continuó representando el principal activo del sistema con una participación de 56.5%. Los fondos disponibles concentraron el 18.3%; las inversiones negociables y a vencimiento, 17.4%; los activos fijos, 2.7%; cuentas por cobrar 1.6%; inversiones en acciones 0.6%; y el resto de los activos concentran el 2.9%. Estas informaciones evidencian que las entidades de intermediación financiera continúan concentrando sus recursos en las actividades financieras más rentables.



La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$620,522.7 millones en septiembre de 2013, registrando un incremento de RD\$60,428.8 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.8%, que resultó superior a la acumulada durante igual periodo del año 2012 (7.0%).



En particular, desde el inicio de la liberación de recursos del encaje legal en mayo de 2013, la cartera de crédito total del sistema ha aumentado en RD\$16,891.6 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 2.8%, que refleja el impacto positivo de las medidas de flexibilización adoptadas por la Junta Monetaria.

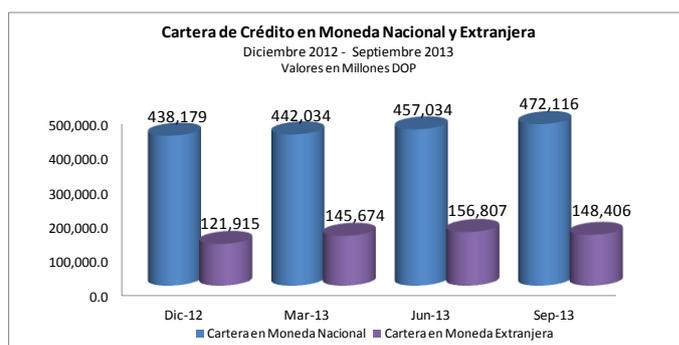
A nivel interanual, la cartera de crédito acumula un crecimiento de RD\$86,142.9 millones, equivalente a una tasa de variación anual de 16.1%, nivel superior al crecimiento promedio de los últimos cinco años que fue de 13.3%, denotando que el Sistema Financiero ha retomado su tendencia de crecimiento de años anteriores.

*Por tipo de entidades*, se observó que durante los primeros nueve meses del año, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples aumentó en RD\$64,912.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.9%; la de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos registró un incremento de RD\$3,635.2 millones, que representa una variación de 5.8%; y la de las Corporaciones de Crédito creció en RD\$305.9 millones, es decir, 14.5%. En contraste, la cartera de préstamos de los Bancos de Ahorro y Crédito disminuyó en RD\$8,408.8 millones, equivalente a una variación de -37.2%, que parcialmente refleja el impacto del cambio de categoría del Banco Ademi; mientras que la cartera del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) se redujo en RD\$15.9 millones, equivalente a -0.3%.

**Cartera de Crédito del Sistema Financiero**  
 Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)

Cartera de Crédito por Tipo de Entidad	Dic-12	Sep-13	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	467,390.6	532,303.0	64,912.4	13.9%	85.8%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	62,193.8	65,829.0	3,635.2	5.8%	10.6%
Bancos de Ahorro y Crédito	22,631.4	14,222.6	(8,408.8)	-37.2%	2.3%
Corporaciones de Crédito	2,106.1	2,411.9	305.9	14.5%	0.4%
BNV	5,772.0	5,756.1	(15.9)	-0.3%	0.9%
<b>TOTAL</b>	<b>560,093.9</b>	<b>620,522.7</b>	<b>60,428.7</b>	<b>10.8%</b>	<b>100.0%</b>

*Por tipo de moneda*, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito en moneda nacional aumentó en RD\$33,937.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.7%, superior a la acumulada en igual periodo del pasado año 2012. Paralelamente, la cartera de crédito en moneda extranjera incrementó en US\$624.41 millones (RD\$26,491.4 millones), crecimiento inferior al registrado en el mismo periodo del año pasado que fue de US\$692.1 millones.



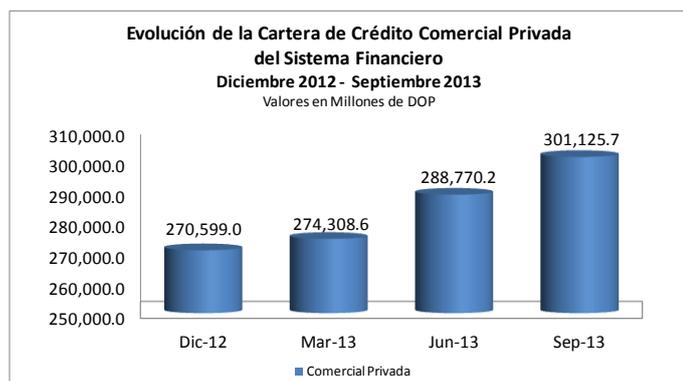
La dinámica de crecimiento del crédito fue impulsada por las medidas expansivas adoptadas por la Junta Monetaria, que incluyeron: la liberalización de RD\$20,188.9 millones de los recursos de encaje legal para ser destinados al financiamiento de los sectores productivos, a una tasa de interés fija de hasta 9% anual y un plazo de 6 años; la reducción de 75 puntos básicos de la Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco Central, pasando de 5.00% a 4.25% en mayo de 2013; y la flexibilización de los requerimientos para mejorar el acceso al crédito por parte de los menores deudores, que aumentó de RD\$15.0 a RD\$25.0 millones el monto de deuda consolidada para la clasificación de los menores deudores comerciales, los cuales serán evaluados por su historial de pago, sin considerar el volumen de ventas.

Consistente con los resultados esperados de estas medidas, se ha observado un mayor dinamismo del crédito privado, particularmente del financiamiento destinado a los sectores productivos. En este sentido, se observó que a septiembre de 2013, el 87.6% del total de la cartera total, equivalente a RD\$543,376.4 millones fueron destinados al sector privado. Comparado con diciembre de 2012, la cartera de crédito privado aumentó en RD\$49,208.1 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.0%, que contrasta con la disminución de -0.1% registrada en igual periodo del pasado año 2012.

Por destino del crédito, el análisis de las informaciones muestra que al cierre de septiembre del año 2013, el 48.5% de la cartera de crédito se concentra en los sectores productivos; 22.0% en préstamos de consumo; 17.1% en créditos hipotecarios; y el 12.4% corresponde al financiamiento otorgado al sector público.

Sectores de Destino	Millones de DOP		Variación		Participación
	Dic-12	Sep-13	Absoluta	%	Sep-13
	Sector Público	65,925.5	77,146.3	11,220.7	17.0%
Comercial Privada	270,599.0	301,125.7	30,526.7	11.3%	48.5%
Consumo	125,074.4	136,315.7	11,241.3	9.0%	22.0%
Hipotecario	98,494.9	105,935.0	7,440.1	7.6%	17.1%
<b>Total</b>	<b>560,093.8</b>	<b>620,522.7</b>	<b>60,428.8</b>	<b>10.8%</b>	<b>100.0%</b>

La **cartera de crédito comercial privada**, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$301,125.7 millones en septiembre de 2013, registrando un aumento de RD\$30,526.7 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 11.3%, contrario a la variación negativa de -5.6% registrada durante el mismo periodo del año pasado.



A nivel de la concentración del crédito privado por destino económico, el análisis de las informaciones muestra que la cartera comercial privada continúa concentrada en los sectores más representativos de la economía. Al cierre del tercer trimestre del año 2013, el 32.5% de la cartera comercial privada se concentra en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 13.0% en el sector de Industrias Manufactureras; 10.0% en Construcción; 9.6% en Actividades Inmobiliarias; 8.0% en Turismo; 6.1% en Agropecuario; 4.0% en Intermediación Financiera y Seguros; y 3.6% en Transporte. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Suministro de Electricidad, Minería, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentra el 13.2% del crédito comercial privado.

Comparado con diciembre de 2012, la cartera de crédito destinada al sector *Comercio* incrementó en RD\$16,906.7 millones, que representa una tasa de crecimiento de 20.9% situándose en RD\$97,813.5 millones; la destinada a las *Actividades Inmobiliarias* aumentó en RD\$8,475.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 41.3%, situándose en RD\$28,972.8 millones; la destinada a *Industrias Manufactureras* aumentó en RD\$2,971.21 millones (8.2%) para alcanzar RD\$39,076.7 millones; la otorgada al sector *Construcción* incrementó en RD\$1,521.15 millones, equivalente a 5.3%, totalizando RD\$30,131.2 millones. Asimismo, los créditos destinados al sector *Transporte* incrementaron en RD\$1,427.53 millones, es decir, 15.4%, ascendiendo RD\$10,702.2 millones al cierre de septiembre de 2013; los créditos destinados al sector *Turismo* aumentaron RD\$1,350.9 millones, equivalente a una variación de 5.9%, ascendiendo a RD\$24,137.5 millones; los préstamos otorgados para *Intermediación Financiera* crecieron RD\$1,037.75 millones, equivalente a 9.5%, totalizando RD\$11,995.8 millones; los créditos concedidos para el financiamiento de las actividades de los *Hogares Privados, Organizaciones y Órganos Extraterritoriales, Suministro de Electricidad, Gas y Agua y Enseñanza* en conjunto aumentaron en RD\$1,747.07 millones (10.5%), totalizando RD\$18,302.44 millones.

No obstante, en algunos sectores el crédito registró variaciones negativas. En particular, se observó que la cartera de crédito destinada al sector *Agropecuario* disminuyó en RD\$2,347.2, es decir, 11.3% y alcanzó RD\$18,505.6 millones en septiembre 2013; los préstamos otorgados a *Otras Actividades de Servicios* decrecieron RD\$1,819.74 millones (5.1%), totalizando RD\$16,710.1 millones; los destinados a *Explotación de Minas y Canteras* disminuyeron en RD\$470.1 millones (21.7%), para alcanzar RD\$1,694.1 millones y el resto de las actividades dedicadas a los *Servicios Sociales y Administración Pública y Defensa* decrecieron en RD\$273.94 millones, equivalente a una tasa de 6.0% para un total de RD\$4,012.1 millones.

Consistente con el incremento de la cartera de crédito comercial privada, se ha observado un aumento de la cantidad de préstamos otorgados por las entidades de intermediación financiera; particularmente, durante los primeros nueve meses del año, las entidades otorgaron 667,084 nuevos préstamos a los sectores productivos, por un monto de RD\$203,896.14 millones. En este sentido, se observó que del total, el 66.5%, equivalente a 443,587 préstamos fueron otorgados para el financiamiento del sector *Comercio* por un monto de RD\$61,060.44 millones; 9.2%, que representa 61,794 préstamos por un monto de RD\$10,014.68 millones fueron destinados a *Otras Actividades de Servicios*; el 4.3%, equivalente a 28,951 créditos otorgados por un monto de RD\$21,168.42 millones fueron destinados al sector *Agropecuario*; el 3.6% que representa 24,158 créditos por valor de RD\$34,218.08 millones fueron otorgados a *Industrias Manufactureras*; 3.5%, equivalente a 23,143 créditos por un monto ascendente a RD\$16,056.91 millones fueron destinados a *Actividades Inmobiliarias*; el 3.36%, que representa 22,381 préstamos por un monto de RD\$7,122.7 millones fueron destinados al sector *Turismo*. Para el resto de los sectores de la economía se destinaron 63,070 préstamos (9.5%) por valor de RD\$54,254.86 millones.

La **cartera de crédito de consumo** ascendió a RD\$136,315.7 millones en septiembre de 2013, registrando un crecimiento de RD\$11,241.3 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012.



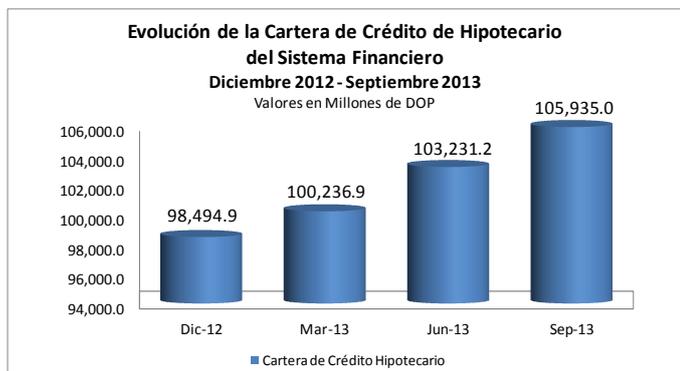
Según facilidad de crédito, los préstamos personales para gastos concentraron el 46.0% de la cartera de crédito de consumo, equivalente a RD\$62,674.6 millones; y el financiamiento mediante tarjetas de crédito representó el 22.0%, equivalente a RD\$29,946.84 millones. Los créditos otorgados con descuentos por nómina ascendieron a RD\$8,917.40 millones y representaron el 6.5% total. Los préstamos para solares totalizaron RD\$4,883.03 millones, concentrando el 3.6% del financiamiento de consumo; y los créditos otorgados con garantía de certificados financieros y por líneas de crédito representaron el 4.5% y 6.6% de la cartera de consumo, respectivamente.

Con relación a la facilidad de préstamos de vehículos, la cartera de préstamos otorgados para el financiamiento de vehículos nuevos alcanzó un nivel de RD\$9,054.3 millones, representando el 6.6% del total de préstamos de consumo; y los destinados al financiamiento de vehículos usados ascendieron a RD\$5,790.3 millones, concentrando el 4.2% del total de consumo.

A nivel de la cantidad de préstamos de vehículos, desde mayo de 2013, las entidades de intermediación financiera han otorgado 9,450 préstamos para el financiamiento de vehículos, con un monto desembolsado de RD\$7,071.35 millones. Del estos préstamos, el 31.2% se otorgaron para la adquisición de vehículos nuevos y el 68.8% de vehículos usados.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$105,935.0 millones en septiembre de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$6,233.3 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012.

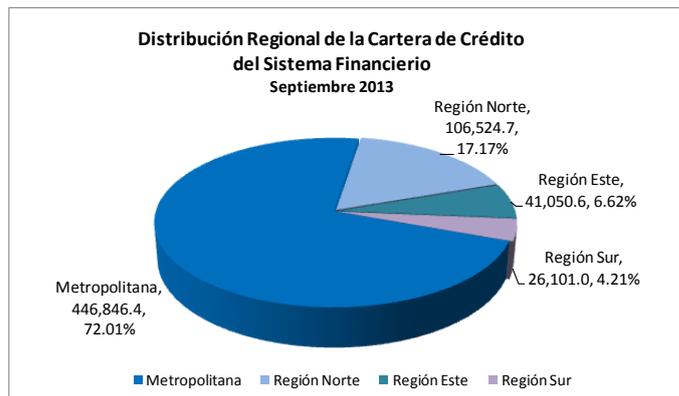
millones con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.9%.



Con respecto a la cantidad de créditos hipotecarios, durante los primeros nueve meses del año del 2013, las entidades de intermediación financiera concedieron 8,635 nuevos créditos hipotecarios por un monto de RD\$23,141.77 millones. Del total de créditos hipotecarios nuevos, el 94.0%, equivalente a 8,113 préstamos por un monto de RD\$21,220.38 millones se destinaron al financiamiento de la primera vivienda del deudor. El 3.7% que representa 322 créditos (RD\$633,013.30 millones) fueron otorgados para la construcción o remodelación de viviendas; y el 0.3% equivalente a 24 préstamos (RD\$1,184.92 millones) se destinaron para la adquisición de segunda vivienda o veraneo.

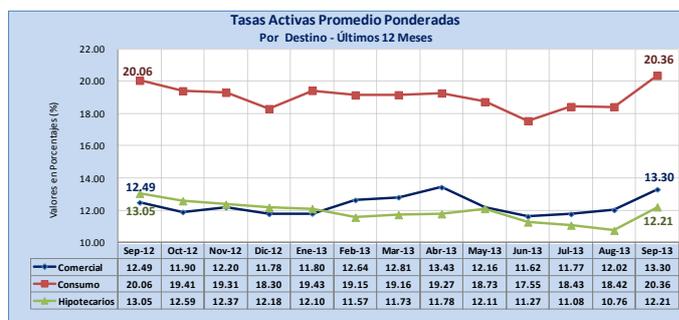
Con relación a la **cartera de préstamos destinada al sector público**, se observó que la misma ascendió a RD\$77,146.3 millones en septiembre de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$11,220.7 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 17.0%, significativamente menor a la observada en igual periodo del pasado año (107.0%).

A nivel geográfico, la cartera de crédito total del Sistema Financiero continúa concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. Al cierre de septiembre de 2013, el 72.0% de la cartera total, equivalente a RD\$446,846.4 millones se concentra en la región Metropolitana; 17.2% que representa RD\$106,524.7 millones en la región Norte; 6.6%, es decir, RD\$41,050.6 millones en la región Este; y el restante 4.2% equivalente a RD\$26,101.0 millones se concentran en la región Sur.



### Tasas de Interés Activas

En lo referente a las tasas de interés activas de los Bancos Múltiples, al cierre de septiembre de 2013, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 13.3%, registrando un aumento de 81 puntos básicos, con respecto a la tasa de referencia en septiembre de 2012; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 20.36% aumentando en 30 puntos básicos; y la tasa de interés activa de los créditos hipotecarios se ubicó en 12.21%, presentando una reducción de 84 puntos básicos, durante el periodo de referencia.



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

Con relación a la **calidad del portafolio de crédito** del Sistema Financiero, el análisis de las informaciones

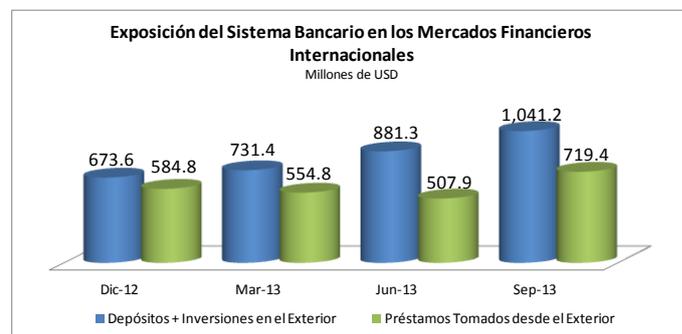
muestra que la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$16,231.2 millones en septiembre de 2013, registrando una disminución de RD\$2,673.9 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de -14.1%. El indicador de morosidad se situó en 2.62%, resultando inferior en 0.8 puntos porcentuales al nivel registrado en diciembre de 2012 (3.4%). Asimismo, el nivel de provisiones constituidas por las entidades de intermediación financiera cubre en más de un 100% la cartera vencida; denotando que las mismas son suficientes para mitigar el impacto asociado a un deterioro de la calidad de la cartera de crédito.

A nivel de la composición del portafolio, en septiembre de 2013, los títulos emitidos por el Banco Central representaron el 60.9% del total de la cartera de inversiones y los valores emitidos por el Ministerio de Hacienda concentraron el 30.1%, evidenciando que la posición de los intermediarios financieros en estos instrumentos se concentró en títulos emitidos por el Estado, los cuales tienen rating crediticio "A", es decir, libre de riesgo. Los títulos emitidos por el sector privado representaron el 9.0% del portafolio total.



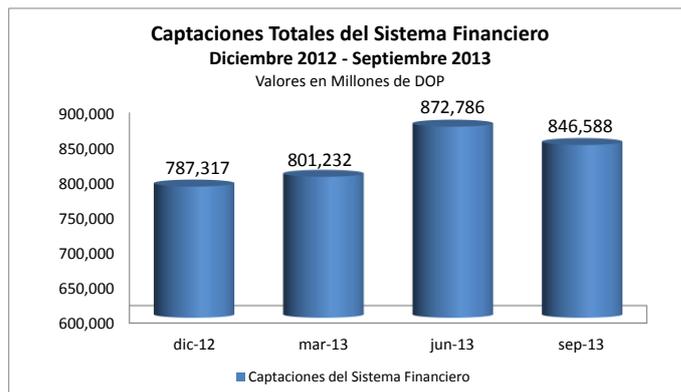
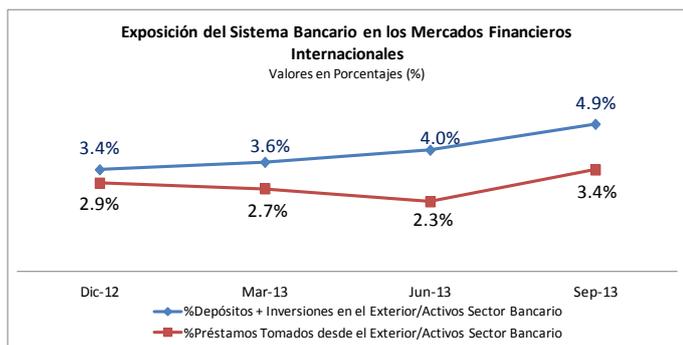
En lo referente a la exposición en los mercados financieros internacionales, en septiembre de 2013, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$1,041.2 millones, presentando un incremento de US\$367.6 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2012, para una tasa de crecimiento de 54.6%. Asimismo, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron US\$719.4 millones, registrando un aumento de US\$134.6 millones, equivalente a una variación de 23.0%.

A nivel de las operaciones de tesorería, las *inversiones* registradas en el Sistema Financiero en septiembre de 2013 totalizaron RD\$ 190,877.6 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$20,498.7 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 12.0%. Esta variación se explica por la compra de títulos emitidos por el Banco Central por un monto de RD\$12,556.1 millones y por la adquisición títulos del Ministerio de Hacienda por valor de RD\$8,187.6. Por su parte, las inversiones en títulos emitidos por el Sector Privado registraron una disminución de RD\$245.1 millones.



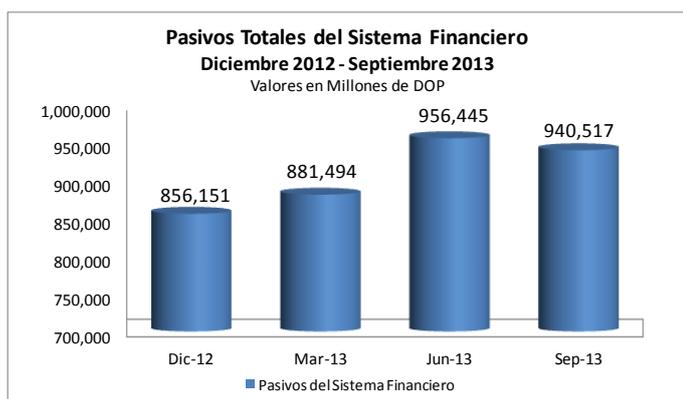
Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 3.4% en diciembre de 2012 a 4.9% en septiembre de 2013; mientras que la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior aumentó de 2.9% a 3.4% durante el periodo de referencia.





## 2.2 Pasivos

Al término de septiembre de 2013, los pasivos del Sistema Financiero totalizaron a RD\$940,516.6 millones, registrando un aumento de RD\$84,365.4 con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una variación de 9.9%. La evolución de los pasivos del sistema estuvo determinada por la dinámica de crecimiento de las captaciones, que representaron el 90.0% del total.



Las captaciones del Sistema Financiero ascendieron a RD\$846,588.3 millones en septiembre de 2013, aumentando en RD\$59,271.7 millones, con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 7.5%. Comparado con septiembre 2012, las captaciones muestran un incremento de RD\$68,927.5, que representa una tasa de variación anual de 8.9%.

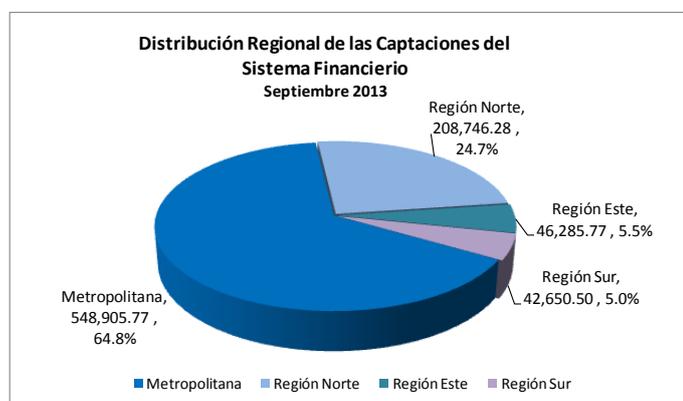
La dinámica de crecimiento de las captaciones durante el primer semestre del año estuvo determinada por el aumento de los depósitos vía obligaciones con el público y por el incremento de los valores en circulación. Sin embargo, en el tercer trimestre se observó una desaceleración en el crecimiento de las captaciones; en particular, el balance de las captaciones se redujo en RD\$26,197.7 millones, equivalente a -3.0%. Esta variación puede estar reflejando el impacto de la Ley 253-12 de Reforma Fiscal que implicó una reducción del ingreso disponible de las personas físicas y jurídicas y una disminución de la capacidad de ahorro; así como el impacto de las tasas de interés pasivas relativamente bajas que representan un incentivo para que los agentes económicos mantengan sus ahorros en instrumentos financieros de mayor rentabilidad ofertados en el mercado de valores.

El análisis por tipo de moneda muestra que los recursos captados en moneda nacional concentraron el 73.5% del total y registraron un crecimiento de RD\$32,402.5 millones, que representa una variación de 5.5%. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$633.4 millones (RD\$26,869.2 millones) y representaron el 26.5% del total; estos recursos provienen exclusivamente de depósitos del público mostrando una fuente de fondeo en divisas de bajo costo para el sistema financiero.

Por tipo de instrumentos, en septiembre de 2013, los recursos captados mediante certificados financieros representaron el 29.7% del total (RD\$251,757.3 millones); los de cuentas de ahorro concentraron el 29.5% (RD\$250,153.6 millones) y los depósitos a plazo el

24.5% (RD\$207,442.6 millones). El restante 16.2% (RD\$137.234.7 millones) se concentró en cuentas corrientes, bonos de caja, certificados de inversión, entre otros instrumentos.

A nivel geográfico, la estructura de las captaciones es consistente con la distribución de ingresos por regiones y provincias del país. En este sentido, se observó que el 64.8% de los recursos, equivalente a RD\$548,903.77 millones fueron captados en la Región Metropolitana; 24.7%, que representa RD\$208,746.28 millones en la Región Norte; 5.5%, equivalente a RD\$46,285.77 millones en la Región Este; y 5.0%, que representa RD\$42,650.50 millones en la Región Sur.



### 2.3 Patrimonio

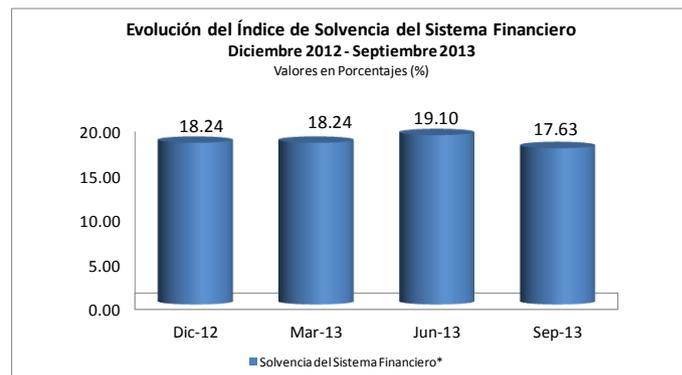
El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$121,046.0 millones en septiembre de 2013, acumulando un incremento de RD\$10,194.8 millones, con respecto a su nivel en septiembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de anual de 9.2%.

A nivel de las partidas de capital, la evolución del patrimonio fue determinada principalmente por el incremento de los resultados del ejercicio (26.5%), los resultados acumulados de periodos anteriores (7.9%), las reservas patrimoniales (8.5%) y el capital pagado (7.0%). La mejora en la posición patrimonial del sistema demuestra su potencial para resistir pérdidas eventuales inherentes al entorno de riesgo en el que se desarrollan sus operaciones, afirmando la solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

### III. Evolución de los Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

#### 3.1 Solvencia

En septiembre de 2013, el Sistema Financiero registró un índice de solvencia de 17.63%, nivel significativamente superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02.



Asimismo, en septiembre de 2013 el Sistema Financiero registró un sobrante de capital de RD\$49,685.5 millones, que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades de intermediación financiera para absorber posibles pérdidas asociadas a riesgos y vulnerabilidades no previstas.

Por tipos de entidades, el coeficiente de adecuación patrimonial se mantiene en niveles superiores al mínimo establecido en la normativa. En septiembre de 2013, el índice de solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 15.55%; en las Asociaciones de Ahorros y Préstamos el indicador alcanzó 29.85% y en los Bancos de Ahorro y Crédito un 18.24%. Para las Corporaciones de Crédito y el Banco Nacional de la Vivienda y el Fomento este indicador se ubicó en 14.93% y 38.38% respectivamente.



### 3.2 Rentabilidad

Al cierre de septiembre de 2013, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$19,852.1 millones, registrando un incremento de RD\$4,259.2 millones, con relación al nivel acumulado en septiembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 27.3%.

 <b>Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero</b> <small>Superintendencia de Bancos          por el Resolutorio Comisionado</small> Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Tipo de Entidad	Sep-12	Sep-13	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	13,064.5	16,875.1	3,810.6	29.2%	85.0%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	1,781.0	2,401.7	620.7	34.9%	12.1%
Bancos de Ahorro y Crédito	732.8	494.8	(238.0)	-32.5%	2.5%
Corporaciones de Crédito	8.5	23.3	14.8	174.4%	0.1%
BNV	6.1	57.2	51.1	830.9%	0.3%
<b>TOTAL</b>	<b>15,592.9</b>	<b>19,852.1</b>	<b>4,259.2</b>	<b>27.3%</b>	<b>100.0%</b>

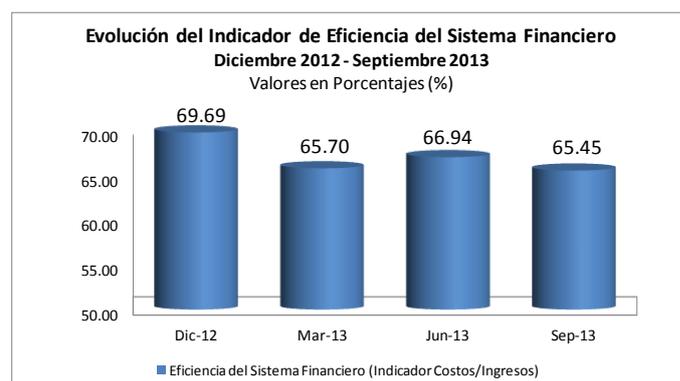
El análisis por tipo de entidad muestra que durante los primeros nueve meses del año, los *Bancos Múltiples* acumularon ganancias por un monto de RD\$16,875.1 millones, que comparado con septiembre de 2012, representa un incremento de RD\$3,810.6 millones, equivalente a una variación anual de 29.2%; las *Asociaciones de Ahorros y Préstamos* acumularon utilidades por RD\$2,401.7 millones, registrando un crecimiento de RD\$620.7 millones, equivalente a un 34.9% anual; las *Corporaciones de Crédito* registraron utilidades por RD\$23.3 millones para un aumento de RD\$14.8 millones y una tasa de crecimiento de 174.4%; y el *Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)* acumuló ganancias por un monto de RD\$57.2 millones, registrando un aumento de RD\$51.1 millones con relación al nivel acumulado en igual periodo del pasado año, equivalente a un 830.9%. Por su parte, los beneficios acumulados por los *Bancos de Ahorro y Crédito* ascendieron a RD\$494.8 millones, resultando inferiores en RD\$238.0 millones (-32.5%) a los acumulados en septiembre de 2012.

En lo referente a los indicadores de rentabilidad, se observó que la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) aumentó de 18.76% en diciembre de 2012 a 22.7% en septiembre de 2013. Asimismo, el indicador de rentabilidad de los activos promedios (ROA), que mide la eficacia en el uso de los recursos por las entidades de

intermediación, incrementó de 2.20% en diciembre de 2012 a 2.56% en septiembre de 2013.

### 3.3 Eficiencia

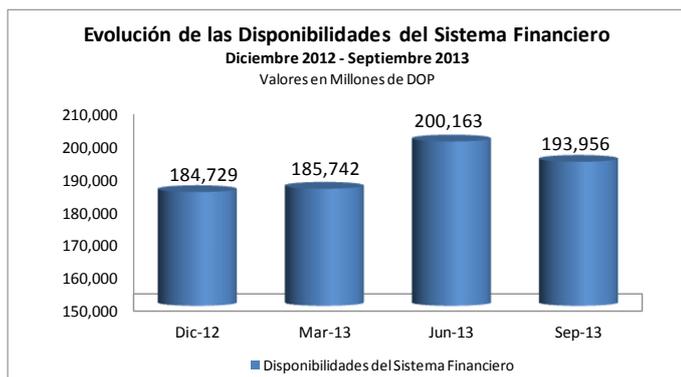
El nivel de eficiencia operativa del Sistema Financiero, medido por el indicador costos/ingresos se situó en 65.45% al cierre de septiembre 2013, mostrando una mejora de 4.2 puntos porcentuales con relación al indicador de referencia en diciembre de 2012.



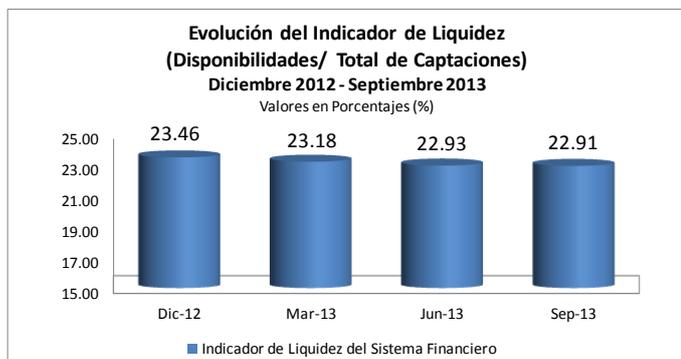
Por grupo de entidades, el indicador se situó en 64.5% para los *Bancos Múltiples* y en 66.0% para las *Asociaciones de Ahorros y Préstamos*, niveles calificados como regular de acuerdo a los estándares internacionales. El indicador para los *Bancos de Ahorro y Crédito* se ubicó en 76.59% y para las *Corporaciones de Crédito* fue de 86.10%; situándose en el rango de calificación deficiente. Para el *Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)* el indicador se situó en 124.7%, manteniéndose en un nivel de calificación muy deficiente.

### 3.4 Liquidez

Al cierre de septiembre 2013, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$193,956.4 millones, registrando un incremento de RD\$9,227.8 millones, con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.0%.



El nivel de liquidez, medido por la relación *disponibilidades sobre captaciones totales* se situó en 22.91%, reflejando la capacidad inmediata del Sistema Financiero Dominicano para satisfacer las demandas de crédito de corto y largo plazo.



Por grupo de entidades, las disponibilidades representaron el 24.63% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 11.67% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 20.19% para los Bancos de Ahorro y Crédito; 18.41% para las Corporaciones de Crédito y 0.98% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.