

I. Resumen Ejecutivo

Durante el tercer semestre del año 2011, en el contexto internacional, la recuperación de la actividad económica estuvo amenazada por las tensiones en los mercados de deuda soberana de la Zona Euro, por la incertidumbre relativa a la política fiscal de los Estados Unidos, así como por la reciente volatilidad de los mercados financieros internacionales, derivando una revisión a la baja en los pronósticos del crecimiento económico mundial.

En efecto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento económico global de 4.0% para los años 2011 y 2012, comparado con el 4.3% y 4.5%, respectivamente, que había previsto en abril de 2011. Para las economías avanzadas, las perspectivas económicas auguran un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) Real de 1.6% y 1.9% para los años 2011 y 2012, respectivamente, denotando una diferencia de -0.3 y -0.5 puntos porcentuales, respecto a los valores previamente estimados.

Por otro lado, para las economías emergentes, las cuales continúan apoyando al crecimiento económico global, los pronósticos sugieren una desaceleración en su ritmo de crecimiento, no obstante se estima que el mismo seguirá siendo robusto. De acuerdo a las proyecciones del FMI, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo rondará el 6.4% en 2011 y 6.1% en el 2012, es decir, tasas inferiores en 0.2 y 0.3 puntos porcentuales a las proyectadas en junio de 2011.

A nivel de la región de América Latina y el Caribe, el FMI estima un crecimiento de 4.5% en el 2011, que se reducirá a 4.0% en el 2012, debido al impacto moderado que se prevé tendrá la desaceleración de las economías desarrolladas sobre la mayoría de los países de la región; no obstante el mismo se mantendrá por encima de su potencial, según las proyecciones.

En lo que respecta a la economía dominicana, el crecimiento medido por el Producto Interno Bruto (PIB) Real fue de 4.0% en el primer semestre de 2011, nivel

que si bien representa una desaceleración respecto al ritmo de expansión exhibido en igual periodo del año 2010, puede considerarse satisfactorio, dado el escenario internacional menos favorable. Bajo el panorama económico mundial deteriorado e incierto, los pronósticos de crecimiento de la economía local apuntan que el PIB Real crecerá en un rango de 4.0-5.0% en el 2011, en comparación con las perspectivas iniciales de 4.5-5.5% contenidas en el Programa Monetario del Banco Central para el año 2011.

Con relación al nivel de precios internos, la tasa de inflación acumulada durante los primeros ocho meses del año alcanzó 7.28% y la inflación anualizada ascendió a 10.02%, nivel superior al rango meta establecido en el Programa Monetario del Banco Central para el año 2011. La evolución del nivel de precios internos, durante el año en curso, ha estado influenciada por el comportamiento de los precios internacionales de bienes primarios que, a pesar de mantenerse en niveles altos con respecto a su nivel histórico, se han estabilizado en los últimos meses.

En este sentido, las menores presiones de la inflación importada debido a la relativa estabilidad de los precios internacionales de las materias primas, favorecieron la decisión del Banco Central de mantener inalterada su Tasa de Política Monetaria (Overnight) en 6.75% anual, nivel que ha permanecido invariable desde junio de 2011. No obstante, los incrementos registrados en la tasa de política monetaria durante el primer semestre del año, así como el impacto derivado de la aplicación del impuesto de 1% a los activos financieros productivos netos, según la Ley 139-11, han impulsado la tendencia al alza de las tasas de interés que, en combinación con la actividad económica más moderada, han afectado el ritmo de crecimiento del nivel de créditos y del Sistema Financiero.

Durante el tercer trimestre del año 2011, el Sistema Financiero Dominicano mostró una dinámica de crecimiento favorable, aunque inferior al ritmo de expansión observado en igual periodo del pasado año 2010. A septiembre de 2011, los activos totales del

Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$827,005.2 millones, registrando un incremento de RD\$49,988.5 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento de 6.4%, que resultó inferior al 9.3% registrado en igual periodo del pasado año 2010. En términos interanuales, los activos acumulan un crecimiento de 12.0%, variación que se explica por el aumento de las inversiones negociables y a vencimiento (12.2%) y de la cartera de crédito (9.3%) y, por el lado del pasivo, por el incremento de los valores en circulación (9.5%), evolución que es consistente con la dinámica de la economía local.

El análisis de la evolución trimestral de los activos revela que, si bien el sistema evidencia una desaceleración respecto al desempeño exhibido durante el pasado año, durante los últimos dos trimestres se ha observado una recuperación del ritmo de expansión al pasar de registrar una tasa de crecimiento negativa de -0.8% en el primer trimestre del 2011, a un crecimiento de 3.7% en el tercer trimestre del año, variación que se explica fundamentalmente por el incremento de la cartera de inversiones de 6.6% durante el periodo julio-septiembre del año en curso.

 Evolución de los Activos del Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)				
	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
Activos Totales	777,016.7	770,712.6	797,200.9	827,005.2
<i>Variación Absoluta Trimestral</i>	38,881.2	-6,304.1	26,488.3	29,804.2
<i>Tasa de Crecimiento Trimestral</i>	5.3%	-0.8%	3.4%	3.7%

La *cartera de crédito* del Sistema Financiero ascendente a RD\$479,267.1 millones registró, durante los primeros nueve meses del año, una tasa de variación de 6.5%, equivalente a RD\$29,185.8 millones en valor absoluto, denotando una desaceleración respecto a su crecimiento durante igual periodo del año 2010 (11.0%). Asimismo, en el tercer trimestre del año 2011 (periodo julio-septiembre), la cartera de crédito presentó una tasa de crecimiento de 0.5%, inferior al nivel observado de 2.6% y 3.3% durante el primero y segundo trimestre del año, respectivamente.

 Evolución de la Cartera de Crédito del Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)				
	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
Cartera de Crédito Total	450,081.3	461,683.6	476,828.9	479,267.1
<i>Variación Absoluta Trimestral</i>	11,658.2	11,602.3	15,145.3	2,438.2
<i>Tasa de Crecimiento Trimestral</i>	2.7%	2.6%	3.3%	0.5%

La evolución del nivel de créditos se asocia al crecimiento más moderado de la actividad económica, así como a la tendencia creciente de las tasas de interés, inducida por la estrategia de política monetaria restrictiva adoptada por las autoridades con la finalidad de preservar la estabilidad económica ante un entorno internacional más incierto y como consecuencia de la aplicación de un impuesto de 1% sobre los activos financieros productivos netos.

Adicionalmente, la dinámica de crecimiento de la cartera de crédito del Sistema Financiero se explica por la evolución del crédito privado que aumentó en RD\$33,107.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.1%, inferior en 4.6 puntos porcentuales a la tasa registrada en igual periodo del año 2010. En contraste, la cartera de crédito del sector público disminuyó en RD\$3,922.0 millones, equivalente a -10.0%, en comparación con el crecimiento de 0.8% observado en el mismo periodo año pasado.

A nivel desagregado, la cartera de crédito privado creció en todas sus clasificaciones, y su distribución no presentó cambios significativos, respecto a periodos anteriores. Comparado con diciembre de 2010, la cartera de crédito comercial privada aumentó en RD\$15,773.4 millones, equivalente a 6.8%; la cartera de préstamos personales incrementó en RD\$9,173.0 millones, que representa una variación de 9.2%; y la cartera de préstamos para la adquisición de viviendas aumentó en RD\$8,161.4 millones, con una tasa de crecimiento de 10.1%.

Por destino económico, la cartera de crédito exhibe un desempeño heterogéneo entre los distintos sectores de la economía, en correspondencia con la dinámica económica sectorial. En el tercer trimestre del 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$66,191.4 millones, registrando

un incremento de RD\$2,892.7 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.6%; los préstamos a la Industria Manufacturera ascendieron a RD\$36,729.4 millones, registrando un aumento de RD\$3,045.3 millones, que representa una variación de 9.0%; los créditos para el Turismo alcanzaron los RD\$20,852.1 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$6,653.2 millones, equivalente a 46.9%; los créditos para Actividades Inmobiliarias alcanzaron un nivel de RD\$29,242.2 millones, acumulando un crecimiento de RD\$8,666.5 millones, es decir, 42.1%; los destinados al sector Transporte ascendieron a RD\$11,021.5 millones, presentando un incremento de RD\$2,613.2 millones, equivalente a 31.1%; y los correspondientes al sector Energía y Agua totalizaron RD\$13,457.4 millones, registrando un aumento de RD\$10,311.9 millones, con una tasa de variación de 327.8%. En contraste, la cartera de crédito del sector Construcción ascendente a RD\$25,397.6 millones, registró una disminución de RD\$2,119.3 millones, que representa una variación de -7.7%; y la del sector Agropecuario totalizó RD\$13,436.2 millones, presentando una reducción de RD\$464.1 millones, equivalente a -3.3%.

A nivel de las *tasas de interés activas*, se observó que la tasa de referencia para créditos comerciales, al cierre de septiembre de 2011, se situó en 15.62%, registrando un aumento de 5.61 puntos porcentuales, respecto a la tasa de referencia en septiembre del 2010; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se ubicó en 23.71% acumulando un incremento de 6.41 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se situó en 14.72%, presentando un incremento de 3.64 puntos porcentuales, durante el periodo de referencia.

Sobre el fondeo del Sistema Financiero, las *captaciones* constituyen la principal fuente de recursos para la intermediación financiera. A septiembre de 2011, ascendieron a RD\$676,081.9 millones, acumulando un crecimiento de RD\$38,607.7 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, que representa una

variación de 6.1%, inferior al incremento de 10.1% registrado durante los primeros nueve meses del año 2010. La dinámica de crecimiento de las captaciones se explica por la evolución de los recursos captados vía obligaciones con el público y de los valores en circulación, los cuales registraron crecimientos de 4.3% y 9.5%, respectivamente, evidenciando la confianza de los agentes económicos en la estabilidad y solidez del Sistema Financiero. Asimismo, el análisis por tipo de moneda refleja que las captaciones en moneda nacional representan el 77.6% del total, mientras que en moneda nacional la participación es de 22.4%, por lo que una eventual contracción en los mercados internacionales tiene un impacto limitado en las entidades de intermediación financiera locales.

Asimismo, el análisis de la dinámica trimestral de las captaciones muestra, para el tercer trimestre del 2011, una tasa de crecimiento de 3.8% que contrasta con el descenso de -0.1% registrado en el primer trimestre y resultó superior al incremento evidenciado en el segundo trimestre del referido año (2.3%).

 Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)				
	Dic-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
Captaciones Totales	637,474.3	636,806.4	651,164.3	676,081.9
<i>Variación Absoluta Trimestral</i>	25,752.9	-667.8	14,357.9	24,917.6
<i>Tasa de Crecimiento Trimestral</i>	4.2%	-0.1%	2.3%	3.8%

En cuanto a la rentabilidad, las *utilidades antes de impuestos sobre la renta* del Sistema Financiero ascendieron a RD\$14,885.1 millones en septiembre de 2011, registrando una disminución de RD\$67.9 millones, equivalente a -0.5%, con respecto al nivel acumulado en igual periodo del año 2010. A nivel de grupos de entidades, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$12,224.5 millones, monto que comparado con septiembre de 2010, representa un incremento de RD\$457.1 millones, equivalente a 3.9%. En contraste, los ingresos antes de impuestos sobre la renta de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendentes a RD\$1,851.6 millones, presentaron una disminución de RD\$385.6 millones, con una variación de -17.2% respecto a su nivel en septiembre de 2010; las utilidades de los

Bancos de Ahorro y Crédito ascendieron a RD\$732.6 millones, registrando una disminución de RD\$9.7 millones, equivalente a una variación de -1.3% anual; el BNVF registró ganancias por RD\$74.9 millones, presentando una disminución de -61.6%, equivalente a RD\$119.9 millones durante el periodo de referencia; y las Corporaciones de Crédito registraron utilidades por RD\$1.5 millones, representando una disminución de -86.5%, es decir, inferiores en RD\$9.8 millones a las acumuladas en igual periodo del pasado año 2010.

Sobre la *capitalización* del Sistema Financiero, se destaca la consolidación de los esfuerzos de capitalización de las entidades de intermediación financiera, reflejada en el incremento del capital pagado en RD\$11,599.9 millones, equivalente a un crecimiento de 32.7%, respecto al nivel acumulado en septiembre de 2010. En particular, resalta el aumento del capital pagado de los Bancos Múltiples en RD\$11,496.8 millones, que representa una variación de 37.4% durante el periodo de referencia, reflejando la capacidad de absorción de pérdidas de los bancos dominicanos.

Los indicadores microprudenciales muestran que el Sistema Financiero Dominicano se mantiene sólido, con una solvencia robusta que ascendió a 17.2% en septiembre de 2011, nivel superior en 7.2 puntos porcentuales al mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.

Con relación a la eficiencia del sistema, el indicador *Costos/Ingresos* se situó en 70.6%, superior en 2.7 puntos porcentuales al nivel registrado en diciembre del 2010. Esto sitúa la eficiencia conjunta de las entidades de intermediación financiera en la frontera entre el nivel de calificación regular y el deficiente, de acuerdo a los estándares internacionales, reflejando un leve deterioro que parcialmente puede estar asociado al impacto de la aplicación de la Ley 139-11 sobre las estructuras de costos de las entidades del sistema.

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

Riesgo de Crédito: continúa siendo el de mayor impacto en el Sistema Financiero Dominicano. El análisis de las informaciones al cierre del tercer trimestre del año 2011 muestra que la cartera vencida del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$15,173.7 millones, registrando un incremento de RD\$1,543.4 millones, con relación a diciembre de 2010, que representa una variación de 11.3%. No obstante, los indicadores de calidad de la cartera de crédito se han mantenido relativamente estables, reflejado en un nivel de morosidad de 3.2%, similar al observado en diciembre del 2010 (3.0%), que denota una baja presión de deterioro de cartera. Asimismo, el índice de provisiones ascendió a 116.8%, indicando que el sistema mantiene una cobertura suficiente para préstamos deteriorados que permitirá contrarrestar presiones a futuro sobre la calidad de los créditos.

Con respecto a la clasificación de riesgo de la cartera de crédito, a septiembre del 2011, el 67.9% de los créditos del Sistema Financiero se concentran en la clasificación "A"; 11.7% en "B"; 9.8% en "C"; 6.5% en "D" y 4.1% en "E", porcentajes similares a los observados en diciembre del 2010.

En lo referente a las inversiones, la exposición al riesgo asumida por las entidades de intermediación financiera es baja. A septiembre de 2011, el 95.4% del total de inversiones, equivalente a RD\$130,335.5 millones se colocaron en el mercado local, de las cuales el 90.0% corresponden a títulos emitidos por el Estado Dominicano a través del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, ambas con rating crediticio de "A", es decir, libre de riesgo. Con relación a las inversiones en el exterior ascendentes a US\$164.8 millones, el 98.9% tienen una calificación de riesgo "A"; 0.64%, "B"; y 0.44%, "C", ratings que confirman el reducido nivel de exposición del sistema a los mercados financieros internacionales.

Riesgo de Liquidez: continúa evaluándose en un nivel bajo, debido a que las Razones de Liquidez Ajustadas (RLA) se mantienen en niveles superiores a los límites reglamentarios de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90

días. En efecto, el análisis de las informaciones revela que, durante los primeros ocho (8) meses del año 2011, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) promedió 307.71% para la banda de tiempo de 0-15 días; 280.65% de 0-30 días; 285.97% de 0-60 días; y 306.93% de 0-90 días, superando ampliamente los límites normativos.

Asimismo, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$158,335.1 millones en el tercer trimestre del 2011, registrando un incremento de RD\$3,488.2 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento de 2.3%, que contrasta con la disminución de -0.6% registrada en similar periodo del pasado año. Esto refleja que el sistema cuenta con recursos suficientes para satisfacer las necesidades de crédito de la economía.

Con relación a los recursos captados de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), los mismos representaron en septiembre del 2011 el 6.1% de las captaciones del Sistema Financiero. Esto muestra una baja concentración y, en consecuencia, un nivel de riesgo bajo ante un eventual retiro inesperado de los depósitos de las AFP's, por lo que no se prevé la materialización de problemas de liquidez en el Sistema Financiero Dominicano.

Riesgo de Mercado: Los resultados de las evaluaciones realizadas sitúan el riesgo de mercado del Sistema Financiero en un nivel bajo con tendencia al alza, debido a que mantiene una reducida participación en el índice de solvencia y en los ingresos anualizados antes de impuestos sobre la renta. Durante los primeros ocho (8) meses del año 2011, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.18 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 17.11%; y un promedio de 17.61 puntos porcentuales sobre los ingresos antes de impuesto sobre la renta.

La mayor exposición al riesgo de mercado continúa asociada por el Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional, que representó el 94.39% del VaR total del sistema ascendente a RD\$3,682.7 millones en

septiembre de 2011. Con respecto a su nivel en diciembre del 2010, el VaR de mercado aumentó en RD\$508.9 millones, equivalente a 16.03%, variación que es coherente con los incrementos de las tasas de interés de referencia en moneda nacional y extranjera, en 2.61 y 0.39 puntos porcentuales, respectivamente, así como con el aumento de otros factores de riesgo durante el periodo de análisis. En cuanto a los Valores en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera y de Tasa de Cambio, los mismos se mantienen en niveles bajos con una ponderación de 4.62% y 0.99%, respectivamente sobre el valor en riesgo de mercado total.

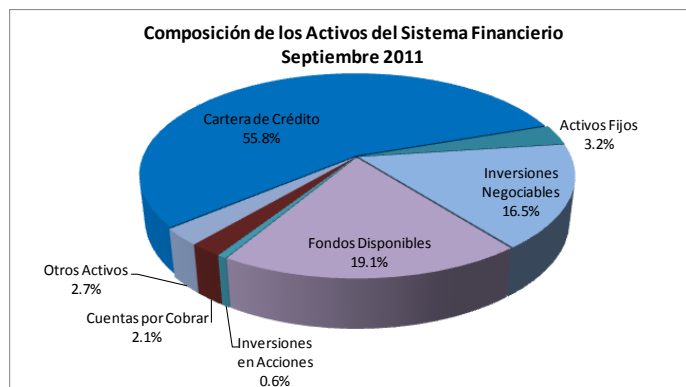
Analizando la sensibilidad del VaR de mercado asociada a un incremento de la variación de la tasas de interés de referencia, se estimó que ante un aumento de la tasa de interés pasiva en 500 puntos base, el peso del riesgo de mercado en el índice de solvencia incrementaría a 2.51 puntos porcentuales, generando una leve disminución en el coeficiente de solvencia de 17.3% a 15.8%, lo cual representa un impacto relativamente bajo.

Riesgo Operacional: Con relación a este riesgo, los resultados de las evaluaciones muestran que las entidades de intermediación financiera continúan avanzando en la implementación de los procesos de control y gestión de dicho riesgo, con la finalidad de seguir adecuándose a las disposiciones del Reglamento de Riesgo Operacional y de mitigar las pérdidas asociadas, protegiendo su reputación y rentabilidad. En este sentido, la Superintendencia de Bancos continuará evaluando y monitoreando los procesos de implementación de metodologías para la identificación, medición, control y gestión del riesgo operacional, así como las vulnerabilidades asociadas a los factores de riesgo de crédito, mercado y liquidez, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente.

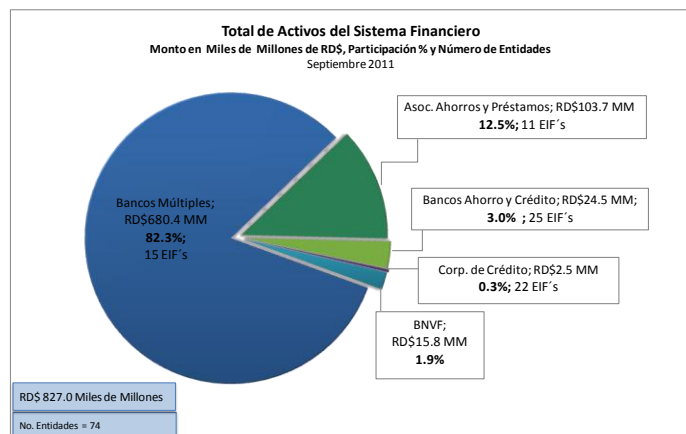
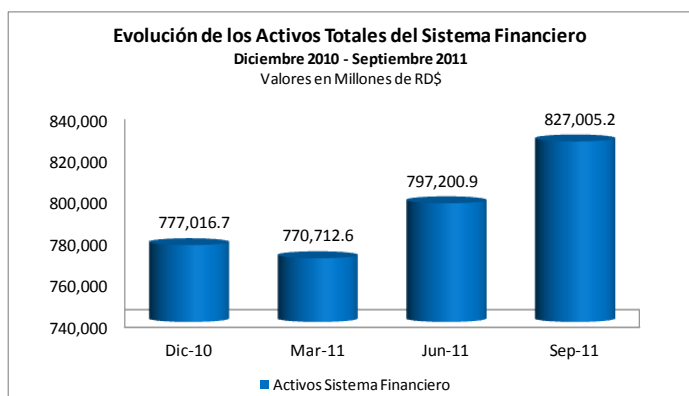
II. Evolución del Sistema Financiero Durante el Periodo Enero – Septiembre 2011

2.1 Activos

Al cierre del tercer trimestre del año 2011, los **activos** totales del Sistema Financiero Dominicano ascendieron a RD\$827,005.2 millones, registrando un incremento de RD\$49,988.5 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento de 6.4%, que resultó inferior al 9.3% registrado en igual periodo del pasado año 2010. En términos interanuales, los activos acumulan un crecimiento de 12.0%, variación que se explica por el aumento de las inversiones negociables y a vencimiento (12.3%) y de la cartera de crédito (9.3%) y, por el lado del pasivo, por el incremento de los valores en circulación (9.5%), evolución que es consistente con la dinámica de la economía local.



A septiembre de 2011, los Bancos Múltiples acumulan el 82.3% del total de activos del Sistema Financiero; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos 12.5%; los Bancos de Ahorro y Crédito 3.0%; las Corporaciones de Crédito 0.3% y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 1.9%.

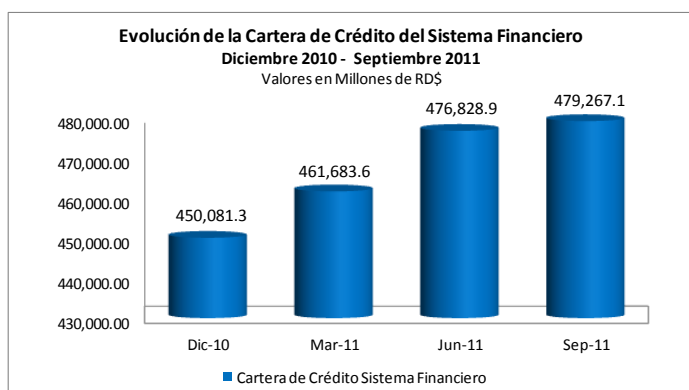


La estructura de los activos del Sistema Financiero se ha mantenido relativamente estable. A septiembre de 2011, el 55.8% se concentra en cartera de crédito, 16.5% en inversiones negociables y a vencimiento, 19.1% en fondos disponibles, 3.2% en activos fijos, 2.1% en cuentas por cobrar, 0.6% en inversiones en acciones y 2.7% representa otros activos. Dada esta composición, los activos productivos (cartera de crédito más inversiones negociables y a vencimiento) representan el 72.3% del total de activos del sistema, reflejando que las entidades de intermediación financiera continúan asignando sus recursos en las actividades más rentables.

La **cartera de crédito** del Sistema Financiero en el tercer trimestre del año 2011 alcanzó un nivel de RD\$479,267.1 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$29,185.8 millones, con relación a diciembre del 2010, equivalente a una variación porcentual de 6.5%, inferior al crecimiento de 11.0% observado en igual periodo del año 2010. La evolución del nivel de créditos se asocia al crecimiento más moderado de la actividad económica, así como a la tendencia creciente de las tasas de interés, inducida por la estrategia de política monetaria restrictiva adoptada por las autoridades con la finalidad de preservar la estabilidad económica ante un entorno internacional más incierto y como consecuencia de la

aplicación de un impuesto de 1% sobre los activos financieros productivos netos.

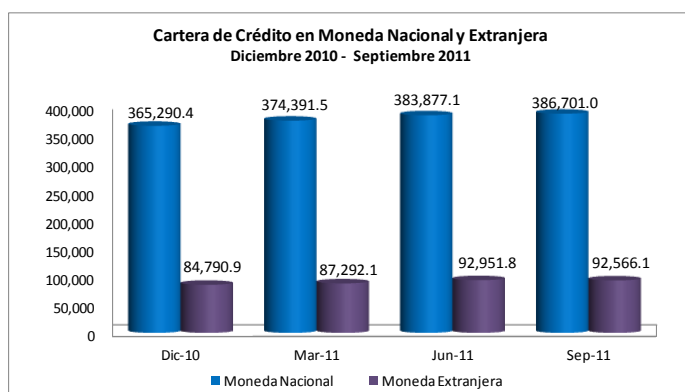
A nivel interanual, es decir, comparado con septiembre del 2010, la cartera de crédito registra una tasa de crecimiento de 9.3%, equivalente a RD\$40,843.9 millones en valor absoluto, variación que se sustenta en el crecimiento del crédito orientado al sector privado de 16.7%, durante el periodo de referencia.



Por grupo de entidades, el análisis de las informaciones muestra que comparado con diciembre de 2010, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples registró un crecimiento de RD\$23,642.0 millones, equivalente a 6.4%; la de Asociaciones de Ahorros y Préstamos aumentó en RD\$4,413.9 millones, con una variación de 8.0%; la de Bancos de Ahorro y Crédito creció en RD\$1,311.1 millones, equivalente a un 7.2%; la de las Corporaciones de Crédito incrementó en RD\$187.6 millones, con una variación porcentual de 11.1%; en tanto que la del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción disminuyó en RD\$368.9 millones, que representa una reducción de -5.8%.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Dic-10	Sep-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	368,934.0	392,576.1	23,642.0	6.4%	81.9%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	54,947.7	59,361.6	4,413.9	8.0%	12.4%
Bancos de Ahorro y Crédito	18,124.2	19,435.4	1,311.1	7.2%	4.1%
Corporaciones de Crédito	1,692.0	1,879.6	187.6	11.1%	0.4%
BNVF	6,383.3	6,014.4	(368.9)	-5.8%	1.3%
TOTAL	450,081.3	479,267.1	29,185.8	6.5%	100.0%

Por tipo de moneda, se observa que con relación a diciembre del 2010, los créditos en moneda nacional aumentaron en RD\$21,410.6 millones, equivalente a 5.9%; y los créditos en moneda extranjera incrementaron en RD\$7,775.2 millones, que representa un 9.2%. A nivel de participación, la cartera en moneda extranjera representa el 19.3% de la cartera total; mientras que la participación de la cartera en moneda nacional resultó en 80.7%, indicando que el financiamiento en el Sistema Financiero Dominicano se otorga fundamentalmente en la moneda doméstica, por lo que es poco vulnerable a las condiciones económicas externas.



Por tipo de crédito, se observa que al cierre del tercer trimestre del año 2011, la cartera de crédito privado ascendió a RD\$443,866.8 millones, con una participación de 92.6% en el total de crédito del Sistema Financiero; y la cartera del sector público ascendió a RD\$35,400.3 millones, representando el 7.4% de la cartera de crédito total, porcentaje menor en 1.3 puntos porcentuales al exhibido al cierre del año 2010. Con respecto a su nivel en diciembre de 2010, la cartera de crédito del sector privado aumentó en RD\$33,107.8 millones, equivalente a 8.1%, inferior en 4.7 puntos porcentuales al crecimiento registrado en igual periodo del año 2010; mientras que la cartera orientada al sector público disminuyó en RD\$3,922.0 millones, equivalente a -10.0%, contrario al crecimiento de 0.8% observado en igual periodo del 2010.

 Cartera de Crédito por Tipo de Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-10	Sep-11	Absoluta	Porcentual	Sep-11
Sector Público	39,322.3	35,400.3	-3,922.0	-10.0%	7.4%
Sector Privado	410,759.0	443,866.8	33,107.8	8.1%	92.6%
Total	450,081.3	479,267.1	29,185.8	6.5%	100%

Con relación a septiembre de 2010, los créditos destinados al sector privado acumulan un crecimiento de RD\$63,427.7 millones, que representa una tasa de variación de 16.7%; en tanto que los créditos al sector público registran una disminución de RD\$22,583.8 millones, equivalente a -38.9%, variación que se atribuye al incremento del financiamiento mediante emisión de títulos de deuda pública del Estado Dominicano, particularmente de los emitidos por el Banco Central.

Por destino del crédito, la cartera muestra crecimientos en todas sus clasificaciones y su distribución no presenta cambios significativos. Al cierre del tercer trimestre del 2011, el 58.8% del total de los créditos se destinaron a los sectores productivos; 22.7% se canalizaron a préstamos de consumo y/o personales; y 18.5% fueron consignados para la adquisición de viviendas.

Comparado con diciembre de 2010, la cartera de crédito comercial privada aumentó en RD\$15,773.4 millones, equivalente a 6.8%; la cartera de préstamos personales incrementó en RD\$9,173.0 millones, que representa una variación de 9.2%; y la cartera de préstamos para la adquisición de viviendas aumentó en RD\$8,161.4 millones, con una tasa de crecimiento de 10.1%.

 Cartera de Crédito Privado por Sectores de Destino Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Sectores de Destino	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-10	Sep-11	Absoluta	Porcentual	Sep-11
Comercial Privada	230,719.2	246,492.6	15,773.4	6.8%	55.5%
Consumo	99,391.9	108,564.9	9,173.0	9.2%	24.5%
Hipotecario	80,647.9	88,809.3	8,161.4	10.1%	20.0%
Total	410,759.0	443,866.8	33,107.8	8.1%	100%

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

superiores a los RD\$15.0 millones, concentran el 62.2% de la cartera de crédito comercial total, con un monto de RD\$175,277.4 millones. El 37.8%, equivalente a un monto de RD\$106,615.6 millones, corresponde a créditos otorgados al segmento de menores deudores comerciales.

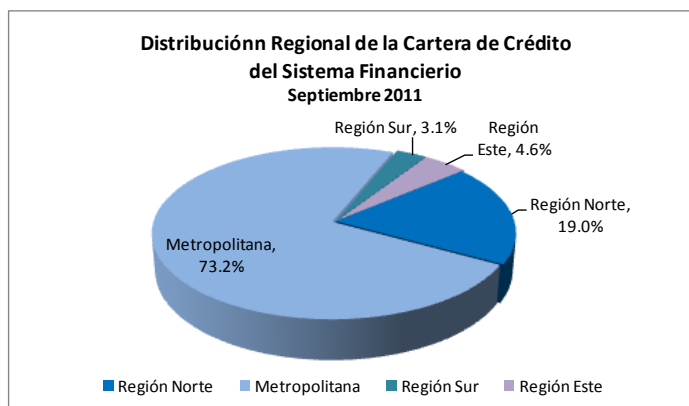
Cartera de Crédito Comercial del Sistema Financiero Por Rango de Préstamos de Deudores Septiembre -2011		
Rango de Préstamos	Monto en Millones de RD\$	Participación %
1. < De 5 mm	73,699.6	26.1%
2. De 5 a 15 mm	32,915.9	11.7%
3. De 15 a 50 mm	37,798.5	13.4%
4. De 50 a 100 mm	26,157.4	9.3%
5. Mayor de 100 mm	111,321.5	39.5%
Total	281,892.9	100.0%

Por destino económico, el análisis de las informaciones revela que, a septiembre de 2011, el 23.5% de los créditos comerciales se concentran en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 13.0% en el sector de Industrias Manufactureras; 11.7% en Administración Pública y Seguridad Social; 10.4% en Actividades Inmobiliarias; 9.0% en Construcción; 7.4% en Turismo; 4.8% en Agropecuario; 4.8% en Suministro de Electricidad, Gas y Agua; y 3.9% en Transporte. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen Minería, Intermediación Financiera, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentran el 11.6% de la cartera de crédito comercial total.

En el tercer trimestre del 2011, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$66,191.4 millones, registrando un incremento de RD\$2,892.7 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.6%; los préstamos a la Industria Manufacturera ascendieron a RD\$36,729.4 millones, registrando un aumento de RD\$3,045.3 millones, que representa una variación de 9.0%; los créditos para el Turismo alcanzaron los RD\$20,852.1 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$6,653.2 millones, equivalente a 46.9%; los créditos para Actividades Inmobiliarias alcanzaron un

nivel de RD\$29,242.2 millones, acumulando un crecimiento de RD\$8,666.5 millones, es decir, 42.1%; los destinados al sector Transporte ascendieron a RD\$11,021.5 millones, presentando un incremento de RD\$2,613.2 millones, equivalente a 31.1%; y los correspondientes al sector Energía y Agua totalizaron RD\$13,457.4 millones, registrando un aumento de RD\$10,311.9 millones, con una tasa de variación de 327.8%. En contraste, la cartera de crédito del sector Construcción ascendente a RD\$25,397.6 millones, registró una disminución de RD\$2,119.3 millones, que representa una variación de -7.7%; y la del sector Agropecuario totalizó RD\$13,436.2 millones, presentando una reducción de RD\$464.1 millones, equivalente a -3.3%.

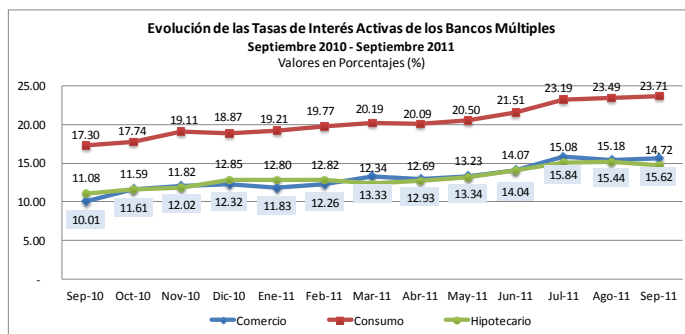
A *nivel geográfico*, las informaciones reflejan que la cartera de crédito del Sistema Financiero continúa altamente concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. A septiembre de 2011, el 73.2% de la cartera total, equivalente a RD\$351,051.5 millones se concentra en la región Metropolitana; 19.0% que representa RD\$91,290.9 millones en la región Norte; 4.6%, es decir, RD\$21,947.2 millones en la región Este; y el restante 3.1% equivalente a RD\$14,977.4 millones se concentran en la región Sur.



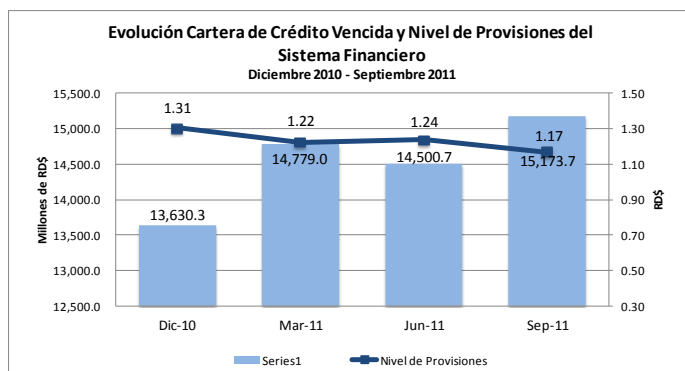
Sobre las Tasas de Interés Activas

Las tasas de interés activas mantienen una tendencia al alza. Al cierre de septiembre de 2011, la tasa de referencia para créditos comerciales se situó en 15.62%, registrando un aumento de 5.61 puntos porcentuales,

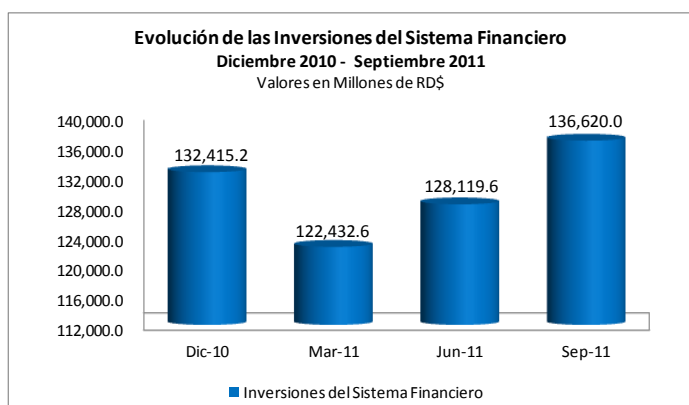
respecto a la tasa de referencia en septiembre del 2010; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se ubicó en 23.71% acumulando un incremento de 6.41 puntos porcentuales; y la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se situó en 14.72%, presentando un incremento de 3.64 puntos porcentuales, durante el periodo de referencia.



En lo referente a la *calidad de la cartera de crédito* del Sistema Financiero, al cierre del tercer trimestre del 2011, el monto total de cartera vencida ascendió a RD\$15,173.7 millones, registrando un incremento de RD\$1,543.4 millones, con respecto a diciembre del 2010, equivalente a 11.3%. El indicador de morosidad se mantuvo relativamente estable, situándose en 3.2%, nivel similar al observado en diciembre del 2010 (3.0%), reflejando una baja presión de deterioro de cartera. El índice de provisiones ascendió a 116.8%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.17 por cada peso de crédito vencido, es decir, que el sistema mantiene una cobertura suficiente para préstamos deteriorados.



Las **inversiones** del Sistema Financiero ascendieron a RD\$136,620.0 millones en el tercer trimestre del 2011, registrando un incremento de RD\$4,204.8 millones, con relación a diciembre del 2010, equivalente a 3.2%. Comparado con septiembre de 2010, las inversiones acumulan un crecimiento de RD\$14,038.2 millones, representando una variación porcentual de 11.5%, que se sustenta en el significativo incremento de las inversiones en títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.

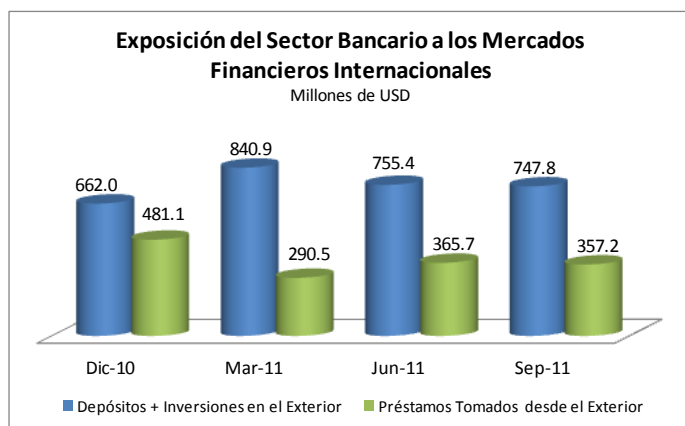


El análisis de las informaciones muestra que, a septiembre de 2011, el 95.4% del total de inversiones, equivalente a RD\$130,335.5 millones se colocaron en el mercado local, de las cuales el 90.0% corresponden a títulos emitidos por el Estado Dominicano a través del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, ambas con rating crediticio de "A", reflejando que la exposición al riesgo asumida por las entidades de intermediación financiera es baja.

En lo referente a las inversiones en el exterior, el valor de los títulos adquiridos por las entidades de intermediación ascendió, a septiembre del 2011, a US\$164.8 millones, registrando una disminución de US\$25.8 millones, con relación a diciembre del 2010, equivalente a -13.6%. Estas inversiones representan el 4.6% del total de inversiones y el 0.9% de los activos del sistema, lo que ratifica el bajo nivel de exposición del sistema a los mercados financieros internacionales.

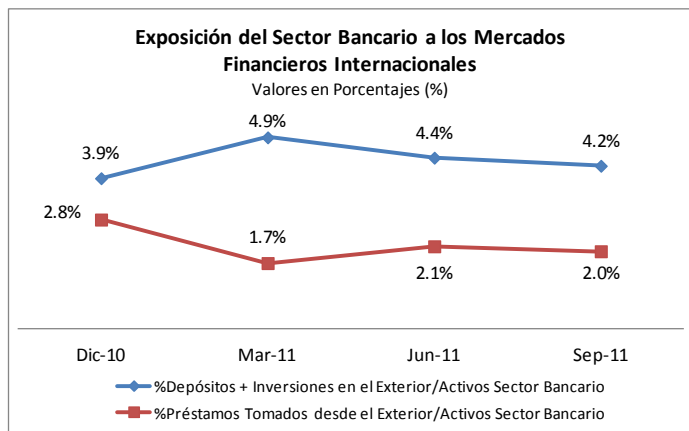
Analizando el portafolio de inversiones en el exterior según tipo de emisor, se observa que el 97.8% está concentrado en entidades bancarias internacionales, mientras que el 2.2% restante está distribuido en Bonos del Tesoro de los Estados Unidos y títulos de empresas tecnológicas como Cisco Systems, IBM, Oracle, entre otras. Asimismo, el 98.9% de las inversiones en el exterior tiene una calificación de riesgo "A"; 0.64%, "B"; y 0.44%, "C", ratings que confirman el reducido nivel de riesgo asumido por los intermediarios financieros locales.

Adicionalmente, el análisis del nivel de exposición del sector bancario a los mercados financieros internacionales revela que, a septiembre de 2011, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples alcanzaron un nivel de US\$747.8 millones, registrando un incremento de US\$85.7 millones con relación a diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento de 13.0%; mientras que los préstamos tomados desde el exterior ascendentes a US\$357.2 millones, registran una disminución de 123.9 millones, que representa una variación de -25.7%, durante el periodo de referencia.



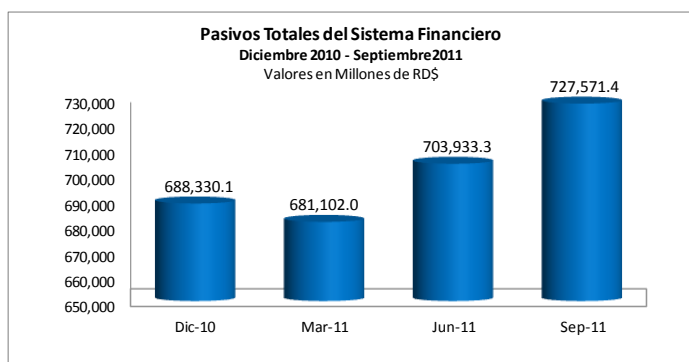
Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 3.9% en diciembre del 2010 a 4.2% en septiembre del 2011; mientras que la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior disminuyó de 2.8% a 2.0% durante igual periodo. Esto refleja que la

exposición de los bancos dominicanos a los mercados financieros internacionales es relativamente baja, por lo que el sistema presenta una vulnerabilidad reducida ante choques externos.

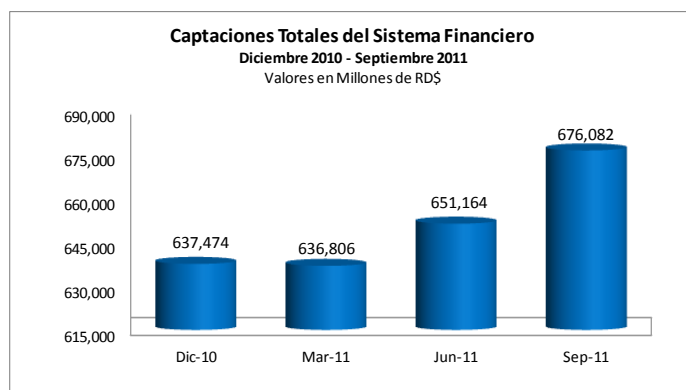


2.2 Pasivos y Patrimonio

A septiembre de 2011, los **pasivos** del Sistema Financiero ascendieron RD\$727,571.4 millones, registrando una variación absoluta de RD\$39,241.3 millones, respecto a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento porcentual de 5.7%, inferior al incremento registrado en igual periodo del año 2010 (9.5%). Comparado con su nivel en el tercer trimestre del 2010, los pasivos totales aumentaron en RD\$72,661.2 millones, que representa un 11.1%, variación que se explica fundamentalmente por el crecimiento de las captaciones de recursos del público en RD\$47,951.4 millones y de los valores en circulación en RD\$13,394.3 millones.



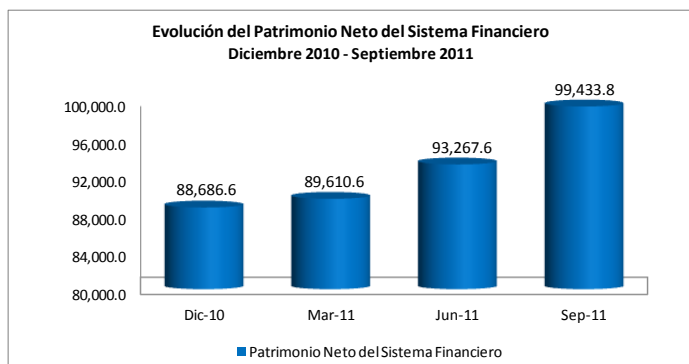
Las **captaciones** del Sistema Financiero totalizaron RD\$676,081.9 millones, en septiembre de 2011, acumulando un crecimiento de RD\$38,607.7 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2010, que representa una variación de 6.1%, inferior al incremento de 10.1% registrado en el tercer trimestre del año 2010. Comparado con septiembre de 2010, las captaciones aumentaron en RD\$64,360.5 millones, con una tasa de crecimiento de 10.5%, que muestra la confianza del público en la estabilidad del sistema.



La dinámica de crecimiento de las captaciones se explica por la evolución de los recursos captados vía obligaciones con el público, que aumentaron en RD\$17,856.9 millones durante el periodo de referencia, equivalente a 4.3%; y de los valores en circulación los cuales incrementaron en RD\$19,471.8 millones, que en términos relativos representa una variación de 9.5%.

Por tipo de moneda, el análisis refleja que las captaciones en moneda extranjera, que representan el 22.4% del total, registraron un incremento de RD\$3,143.6 millones, con relación a diciembre del 2010, equivalente a 2.1%; y las captaciones en moneda nacional aumentaron en RD\$35,464.1 millones, con una tasa de crecimiento de 7.3%, durante el periodo de referencia. Estas informaciones muestran que el Sistema Financiero Dominicano se fondea principalmente a través de recursos domésticos, por lo que una eventual contracción en los mercados internacionales tiene un impacto limitado en las entidades de intermediación financiera locales.

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero, a septiembre del 2011, ascendió a RD\$99,433.8 millones, que comparado con diciembre del 2010, representa un incremento absoluto de RD\$10,747.2 millones, equivalente a 12.1%, superior en 4.8 puntos porcentuales al crecimiento registrado en el trimestre del año pasado (7.3%).

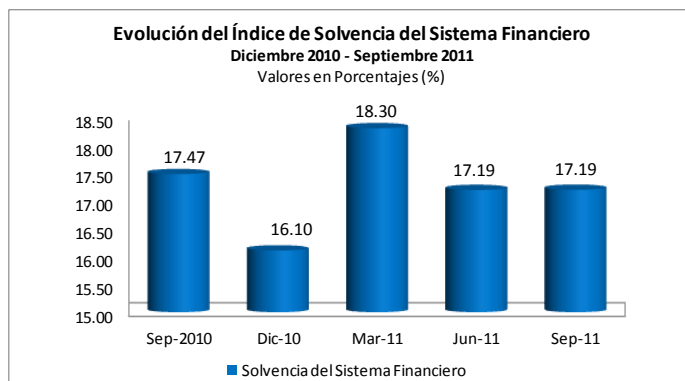


Con respecto a septiembre del 2010, el patrimonio del sistema aumentó en RD\$16,208.5 millones, que representa una tasa de crecimiento de 19.5%, variación que se explica por el incremento del capital pagado (32.7%), de las reservas patrimoniales (19.9%) y de capital adicional pagado (4.3%). Esto denota una consolidación de los esfuerzos de capitalización de las entidades de intermediación financiera, particularmente de los bancos múltiples, los cuales durante el último año incrementaron su capital en RD\$11,496.9 millones, equivalente a un 37.4%, reflejando la capacidad de absorción de pérdidas de los bancos dominicanos.

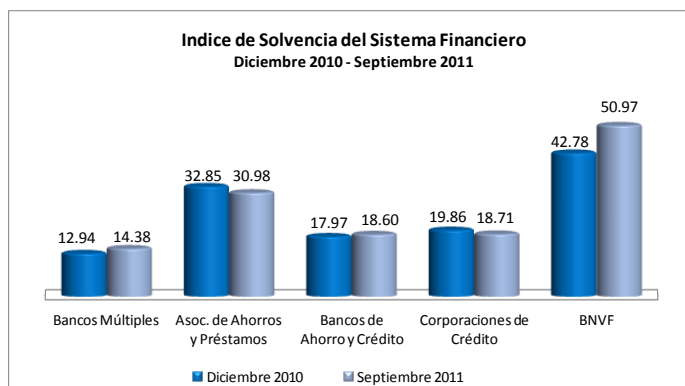
III. Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

3.1 Solvencia

A septiembre del año 2011, el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 17.2%, superando en 7.2 puntos porcentuales el nivel mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.



A nivel de grupo de entidades, se observa que las mismas mantienen un coeficiente de adecuación patrimonial superior al límite normativo. A septiembre de 2011, el Índice de Solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.38%; para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el valor del indicador resultó de 30.98%; Bancos de Ahorro y Crédito 18.60%; Corporaciones de Crédito 18.71%; y Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 50.97%.



3.2 Rentabilidad

En el tercer trimestre del año 2011, las *utilidades antes de impuestos sobre la renta* del Sistema Financiero ascendieron a RD\$14,885.1 millones, registrando una disminución de RD\$67.9 millones, equivalente a una variación negativa de -0.5%, con respecto al nivel acumulado en igual trimestre del año 2010.

 Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Sep-10	Sep-11	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	11,767.4	12,224.5	457.1	3.9%	82.1%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	2,237.2	1,851.6	(385.6)	-17.2%	12.4%
Bancos de Ahorro y Crédito	742.3	732.6	(9.7)	-1.3%	4.9%
Corporaciones de Crédito	11.3	1.5	(9.8)	-86.5%	0.0%
BNVF	194.7	74.9	(119.9)	-61.6%	0.5%
TOTAL	14,953.0	14,885.1	(67.9)	-0.5%	100.0%

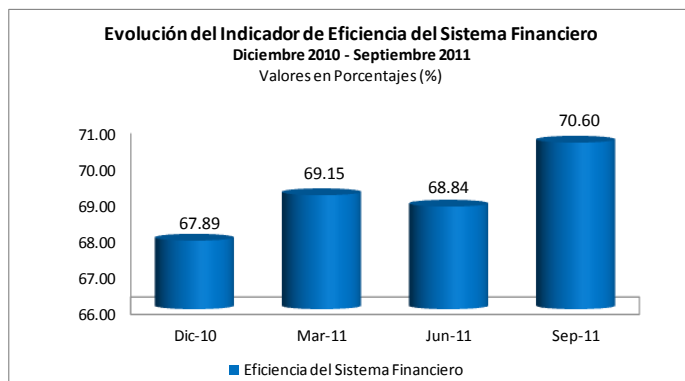
Por grupos de entidades, se observó que los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$12,224.5 millones, monto que comparado con septiembre de 2010, representa un incremento de RD\$457.1 millones, equivalente a 3.9%. En contraste, los ingresos antes de impuestos sobre la renta de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendentes a RD\$1,851.6 millones, presentaron una disminución de RD\$385.6 millones, con una variación de -17.2% respecto a su nivel en septiembre de 2010; las utilidades de los Bancos de Ahorro y Crédito ascendieron a RD\$732.6 millones, registrando una disminución de RD\$9.7 millones, equivalente a una variación de -1.3% anual; el BNVF registró ganancias por RD\$74.9 millones, presentando una disminución de -61.6%, equivalente a RD\$119.9 millones durante el periodo de referencia; y las Corporaciones de Crédito registraron utilidades por RD\$1.5 millones, representando una disminución de -86.5%, es decir, inferiores en RD\$9.8 millones a las acumuladas en igual periodo del pasado año 2010.

No obstante, los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos; a septiembre del 2011, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) se situó en 21.29% y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se ubicó en 2.50%.

3.3 Eficiencia

A septiembre de 2011, el indicador *Costos/Ingresos* se situó en 70.6%, superior en 2.7 puntos porcentuales al nivel registrado en diciembre del 2010. Esto sitúa la eficiencia conjunta de las entidades de intermediación financiera en la frontera entre el nivel de calificación regular y el deficiente, de acuerdo a los estándares internacionales, reflejando un leve deterioro que

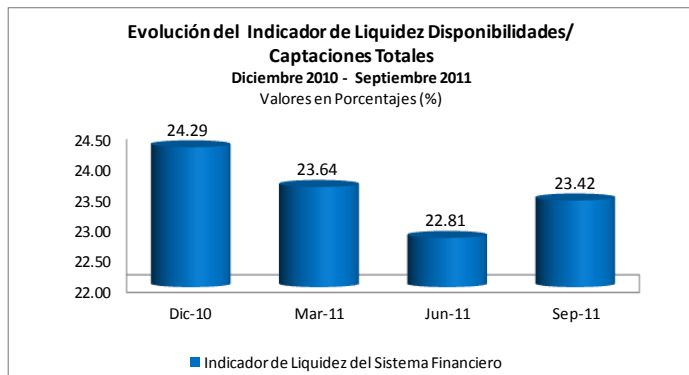
parcialmente puede estar asociado al impacto de la aplicación de la Ley 139-11 sobre las estructuras de costos de las entidades del sistema.



Por grupo de entidades, el análisis revela un nivel de calificación regular para los subsectores Bancos Múltiples y Asociaciones de Ahorros y Préstamos con valores del indicador de 70.0% y 65.94%, respectivamente. Para los Bancos de Ahorro y Crédito el indicador fue 79.34%, situándose en el rango de calificación deficiente. En tanto que las Corporaciones de Crédito y el BNVF continúan en el nivel de calificación muy deficiente, alcanzando el indicador valores de 99.80% y 100.62%, respectivamente, evidenciando la necesidad de que estas entidades ajusten sus costos hacia una escala más eficiente.

3.4 Liquidez

Al cierre del tercer trimestre del 2011, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$158,335.1 millones en el tercer trimestre del 2011, registrando un incremento de RD\$3,488.2 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2010, equivalente a un crecimiento de 2.3%, que contrasta con la disminución de -0.6% registrada en similar periodo del pasado año. Comparado con septiembre de 2010, los recursos disponibles de las entidades de intermediación financiera aumentaron en RD\$15,384.4 millones, que representa una variación relativa de 10.8%.



El nivel de liquidez, medido por el *indicador disponibilidades/ captaciones* totales se situó en 23.42%, reflejando que Sistema Financiero Dominicano cuenta con recursos suficientes para satisfacer las necesidades de crédito de la economía.

Por grupo de entidades, las disponibilidades representan el 25.14% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 14.47% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 19.85% Bancos de Ahorro y Crédito; 22.36% Corporaciones de Crédito y de 1.12% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, la cual está sometida a un Plan de Fortalecimiento para superar las debilidades presentadas.

En síntesis, el análisis de las informaciones muestra, al cierre del tercer trimestre del año 2011, una dinámica de crecimiento positiva para el Sistema Financiero Dominicano que, si bien es inferior al desempeño registrado durante los nueve primeros meses del pasado año 2010, puede calificarse como satisfactoria y consistente con la dinámica de la economía, ante un escenario internacional incierto. Asimismo, los indicadores microprudenciales se mantienen en niveles óptimos, denotando la estabilidad y solidez del Sistema Financiero Dominicano.