



I. Resumen Ejecutivo

Durante el primer semestre del año 2013, el Sistema Financiero Dominicano registró una dinámica de crecimiento positiva, evidenciando una reversión de la tendencia de desaceleración observada durante el primer trimestre del año y los resultados esperados de las medidas de flexibilización implementadas por la Autoridad Monetaria y Financiera.

Al 30 de junio de 2013, los *activos totales* del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1,071.2 mil millones, registrando un incremento absoluto de RD\$100,308.8 millones, con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.3%, superior a la acumulada en igual periodo del año 2012 (1.7%). A nivel interanual, los activos acumulan un crecimiento de RD\$165,804.9 millones, que representa una tasa de variación anual de 18.3%, similar a las tasas de crecimiento registradas en periodos de crecimiento y estabilidad económica, lo que evidencia la dinamización y recuperación del sistema.

El análisis de las informaciones muestra una expansión del crédito hacia distintos sectores de la economía, revirtiendo la tendencia decreciente observada en los primeros meses del año, como respuesta a las medidas adoptadas por las Autoridades Monetarias y Financieras, tales como la liberación de RD\$20,188.9 millones de recursos del encaje legal para ser destinados al financiamiento de los sectores Agropecuario, Comercio y Mipymes, Manufactura, Vivienda y Consumos Personales, a una tasa de interés fija de hasta 9% anual y un plazo de 6 años; así como la disminución de 5.00% a 4.25% de la Tasa de Interés de Política Monetaria del Banco Central, que ha inducido una reducción de las tasas de interés del mercado.

En este sentido, la *cartera de crédito* del Sistema Financiero registró, al 30 de junio de 2013, una tasa de crecimiento anual de 21.0%, superior al crecimiento anual promedio de los últimos cinco años que fue de 12.4%, dinámica que muestra signos de fuerte recuperación del sector. En particular, al cierre de junio

de 2013, la cartera de crédito total del sistema alcanzó un nivel de RD\$613,840.9 millones, registrando un aumento de RD\$53,747.0 millones con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 9.6%, superior a la acumulada durante igual periodo del año 2012 (1.6%).

Consistente con los resultados esperados, el impacto positivo de las medidas de flexibilización implementadas se ha reflejado en un mayor dinamismo del crédito destinado al sector privado. En este sentido, la *cartera de crédito privado* alcanzó un nivel de RD\$524,005.2 millones en junio de 2013, registrando un aumento de RD\$29,836.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.0%, que contrasta con la variación negativa de -0.5% registrada durante el primer semestre del 2012.

El incremento de la cartera de crédito también se evidencia en la *cantidad de préstamos otorgados*. Durante el primer semestre del año 2013, las entidades de intermediación financiera desembolsaron al sector privado un total de 1,352,447 nuevos préstamos por un monto de RD\$239,813.79 millones.

En particular, durante el segundo trimestre del año, el crédito destinado al sector privado aumentó en RD\$22,908.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento trimestral de 4.6%, superior a la acumulada en el primer trimestre (1.4%). Específicamente, durante este periodo, fueron otorgados 929,696 nuevos créditos por un monto de RD\$132,774.96 millones, lo que equivale a 1.2 veces la cantidad de créditos colocados durante el primer trimestre.

Asimismo, se observó que luego de la implementación de las medidas de flexibilización, *entre mayo y junio de 2013*, las entidades de intermediación financiera desembolsaron a los sectores Agropecuario, Industria Manufacturera, Comercio, Construcción, Actividades Inmobiliarias, Consumo y financiamiento de viviendas alrededor de 8,552 préstamos en moneda nacional, los cuales fueron colocados a tasas de interés de hasta 9% anual, de acuerdo a las condiciones establecidas por la



Junta Monetaria para los préstamos otorgados con los recursos liberados del encaje legal. El monto adeudado por dichos préstamos ascendió a RD\$13,453.56 millones en junio de 2013, por lo que su contribución al crecimiento de la cartera de crédito durante el primer semestre del año fue de 2.4 puntos porcentuales.

Según facilidad de crédito, se observó que la *cartera de crédito comercial privada*, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$288,770.2 millones en junio de 2013, registrando un aumento de RD\$18,169.8 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.7%.

A nivel de la cantidad de créditos comerciales desembolsados durante el primer semestre del 2013, las entidades de intermediación financiera otorgaron 476,550 nuevos préstamos a los sectores productivos, por un monto de RD\$131,042.91 millones. En particular, se observó que del total, el 66.0%, equivalente a 314,519 préstamos fueron otorgados para el financiamiento del sector *Comercio* por un monto de RD\$36,630.48 millones; 4.6%, que representa 21,861 préstamos por un monto de RD\$14,987.85 millones fueron destinados al sector *Agropecuario*; 3.7%, equivalente a 17,437 créditos otorgados por un monto de RD\$25,257.51 millones fueron destinados al Sector *Industrias Manufactureras*; 3.5% que representa 16,462 créditos por un monto de RD\$8,101.04 millones fueron otorgados a *Actividades Inmobiliarias*; 3.3%, equivalente a 15,569 créditos por un monto de RD\$4,326.95 millones fueron destinados al sector Turismo. Para el resto de los sectores de la economía se destinaron 90,702 préstamos (19.0%) por un monto de RD\$41,739.09 millones.

La *cartera de crédito de consumo* ascendió a RD\$132,003.8 millones en junio de 2013, registrando un crecimiento de RD\$6,930.8 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de 5.5%, que resultó superior al 3.7% acumulado en el primer semestre del pasado año. El análisis según facilidad de crédito de consumo muestra que los préstamos personales para gastos concentraron el 43.7%

de la cartera de consumo, equivalente a RD\$57,662.95 millones; y el financiamiento mediante tarjetas de crédito representó el 22.4%, equivalente a RD\$29,582.49 millones. Los créditos otorgados con descuentos por nómina ascendieron a RD\$8,657.26 millones y representaron el 6.6% total. Los préstamos para solares totalizaron RD\$5,310.06 millones, concentrando el 4.0% del financiamiento de consumo; y los créditos otorgados con garantía de certificados financieros y por líneas de crédito representaron el 4.6% y 5.8% de la cartera de consumo, respectivamente.

La *cartera de crédito hipotecario* alcanzó un nivel de RD\$103,231.2 millones en junio de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$4,736.2 millones con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8%. Asimismo, se observó que durante el periodo de referencia, las entidades de intermediación financiera concedieron 6,900 nuevos créditos hipotecarios por un monto de RD\$14,891.84 millones. Del total de créditos hipotecarios nuevos, el 91.0%, equivalente a 6,282 préstamos por un monto de RD\$13,552.06 millones se destinaron al financiamiento de la primera vivienda del deudor. El 8.6% que representa 595 créditos (RD\$1,266.03 millones) fueron otorgados para la construcción o remodelación de viviendas; y el 0.3% equivalente a 23 préstamos (RD\$73.74 millones) se destinaron para la adquisición de segunda vivienda o veraneo.

Con relación al financiamiento destinado al sector público, dicha cartera aumentó de RD\$65,925.6 millones en diciembre de 2012 a RD\$89,835.7 millones en junio de 2013, registrando un crecimiento de 36.3%, equivalente a RD\$23,910.1 millones en valor absoluto.

En lo referente a las fuentes de fondeo del Sistema Financiero, se observó que casi la totalidad de los recursos para la intermediación financiera se originaron en las captaciones del público, las cuales presentaron una tasa de crecimiento anual de 15.5%, que refleja la confianza de los agentes económicos en la solvencia y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano. En este sentido, las *captaciones* alcanzaron un nivel de

RD\$872,786.0 millones en junio de 2013, que comparado con diciembre de 2012, representa un crecimiento de 10.9%, equivalente a RD\$85,469.4 millones en valor absoluto.

En cuanto a la *rentabilidad*, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$12,563.5 millones, registrando un incremento de RD\$2,884.6 millones, con relación a junio de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 29.8%. El análisis por grupos de entidades muestra que, durante el primer semestre del año 2013, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$10,580.3 millones, registrando un crecimiento de RD\$2,646.3 millones, con relación a junio de 2012, equivalente a 33.4%; y las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendieron a RD\$1,626.2 millones, aumentando en RD\$395.3 millones, que representa una variación anual de 32.1%.

Los indicadores microprudenciales del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos, dando muestras de una mayor consolidación del crecimiento, solidez y estabilidad del sistema. En junio de 2013, el nivel de *eficiencia* del sistema, medido por el indicador Costos/Ingresos, se situó en 66.94%, reflejando una mejora de 2.7 puntos porcentuales con respecto al indicador de referencia en diciembre de 2012 (69.69%). Paralelamente, los indicadores de rentabilidad del Sistema Financiero se han fortalecido; la *rentabilidad del patrimonio promedio (ROE)* aumentó de 18.76% en diciembre de 2012 a 21.78% en junio de 2013, y la *rentabilidad de los activos promedios (ROA)* incrementó de 2.20% a 2.46%, durante el periodo de referencia.

Asimismo, el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 19.10% en junio de 2013, nivel superior en 9.1 puntos porcentuales al mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02. En este sentido, se observa que el Sistema Financiero Dominicano está bien capitalizado; en junio de 2013 registró un *sobrante de capital* de RD\$53,641.46 millones, que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades de intermediación financiera para absorber

posibles pérdidas asociadas a shocks y vulnerabilidades no previstas.

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 junio de 2013, la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$18,815.8 millones en junio de 2013, registrando una disminución de RD\$89.4 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de - 0.47%. El indicador de morosidad se situó en 3.1%, resultando inferior en 0.3 puntos porcentuales al nivel registrado en diciembre de 2012 (3.4%); y el índice de provisiones se ubicó en 111.7%, mostrando que las provisiones constituidas cubren en más de 100% los préstamos vencidos.

En lo referente a la clasificación de riesgo del portafolio crediticio del Sistema Financiero, las informaciones de junio de 2013 muestran que el 68.73% de los créditos del Sistema Financiero están clasificados en "A"; 12.56% en "B"; 7.16% en "C"; 7.49% en "D" y 4.06% en "E".

Con relación a las operaciones de tesorería, las *inversiones* registradas en el Sistema Financiero en junio de 2013 ascendieron a RD\$202,586.5 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$32,207.5 millones, con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 18.9%. Esta variación se explica por la compra de títulos emitidos por el Banco Central por un monto de RD\$18,660.8 millones y por la adquisición títulos del Ministerio de Hacienda por valor de RD\$13,904.2; mientras que las inversiones en títulos emitidos por el Sector Privado registraron una disminución de RD\$357.5 millones.

A nivel de la composición del portafolio de inversiones, no se observaron variaciones significativas durante el primer semestre del año. En junio de 2013, los títulos emitidos por el Banco Central representaron el 60.4% del total de la cartera de inversiones y los emitidos por el Ministerio de Hacienda concentraron el 31.2%,

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 8.4% 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 el primer semestre del año 2013, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) en moneda nacional promedió 322.0% para la banda de tiempo de 0-15 días; 300.8% de 0-30 días; 271.1% de 0-60 días; y 268.2% de 0-90 días, superando con holgura los límites establecidos para los distintos plazos.

Asimismo, al cierre de junio de 2013, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$200,162.9 millones, registrando un incremento de RD\$15,434.3 millones, con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.4%. 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 dinamización de la demanda de crédito de la economía. Asimismo, los recursos provenientes de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) ascendieron a RD\$67,765.64 millones en junio de 2013 y representaron el 7.8% del total de captaciones; esto evidencia el bajo nivel de riesgo asociado a 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 el primer semestre del año 2013, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.71 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 18.83%.

El Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional continúa determinando la exposición al riesgo de mercado; en junio de 2013 representó el 78.62% del VaR total del sistema que ascendió a RD\$4,496.84 millones en el mes de referencia. Comparado con diciembre de 2012, este componente se redujo en RD\$886.87 millones, equivalente a una variación de -20.1%, resultado de la disminución de la tasa de interés de referencia en 74 puntos básicos y de su respectiva volatilidad.

El Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera aumentó en RD\$428.62 millones durante el primer semestre del año y su ponderación en el VaR total incrementó de 9.39% en diciembre de 2012 a 19.87% en junio de 2013. Por su parte, la participación del Valor en Riesgo por Fluctuaciones de las Tasas de Cambio se ha mantenido relativamente estable, donde las variaciones del tipo de cambio en dólares y euros representaron, en junio de 2013, 1.34% y 0.17% 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

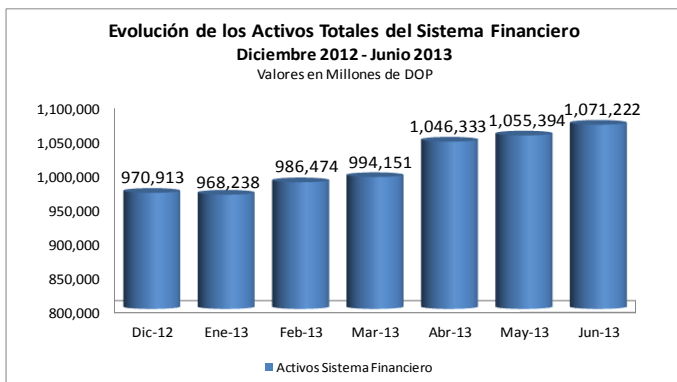


Sistema Financiero Dominicano y de proteger a los usuarios del mismo.

II. Evolución del Sistema Financiero durante el Primer Semestre del Año 2013

2.1 Activos

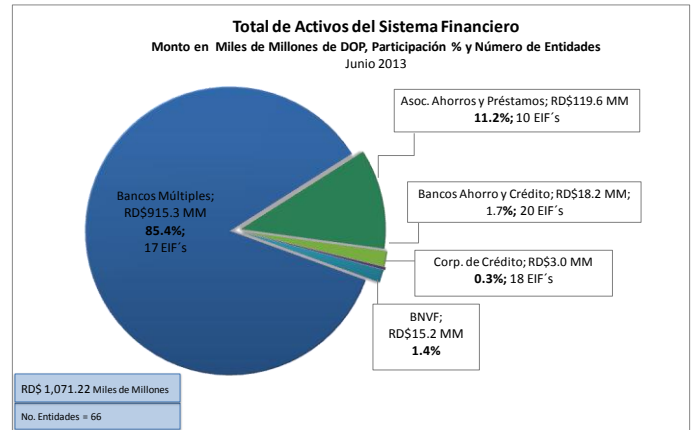
Al 30 de junio de 2013, los activos totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1,071.22 mil millones, registrando un incremento de RD\$100,308.8 millones con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.3%, que resultó superior a la acumulada durante el primer semestre del año 2012 (1.7%).



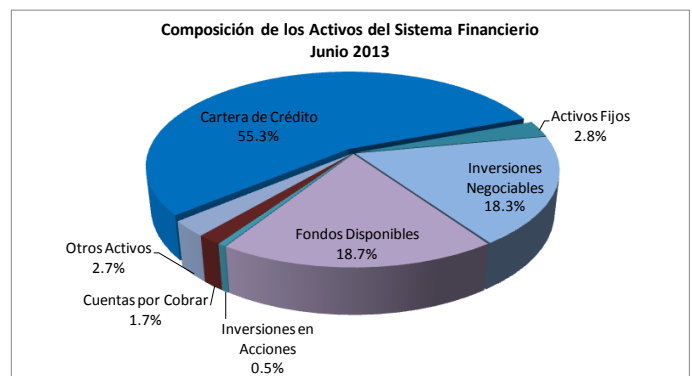
Comparado con junio de 2012, los activos acumulan un crecimiento de RD\$165,804.9 millones, equivalente a una tasa de variación anual de 18.3%, sustentada fundamentalmente por la dinámica de la cartera de crédito e inversiones; y por el lado del pasivo, por el incremento de las captaciones vía obligaciones con el público (16.9%) y depósitos de instituciones financieras del país y del exterior (26.4%).

A nivel de la estructura del Sistema Financiero, la participación de mercado de los Bancos Múltiples en el total de activos del sistema aumentó de 82.9% en diciembre de 2012 a un 85.4% en junio de 2013. Esta variación refleja parcialmente el incremento de la inversión extranjera con la entrada del Banco Múltiple Lafise que registra una participación de 0.02% del total de activos del sistema, así como el cambio de categoría de Ademi que pasó de Banco de Ahorro y Crédito a Banco Múltiple y concentra el 1.18% de los activos totales. Durante igual periodo, la participación de mercado de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos disminuyó de 12.0% a 11.2%; la de los Bancos de Ahorro

y Crédito se redujo de 3.0% a 1.7%; la del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNVF) disminuyó de 1.7% a 1.4%; en tanto que la participación de las Corporaciones de Crédito se mantuvo estable en 0.3%.

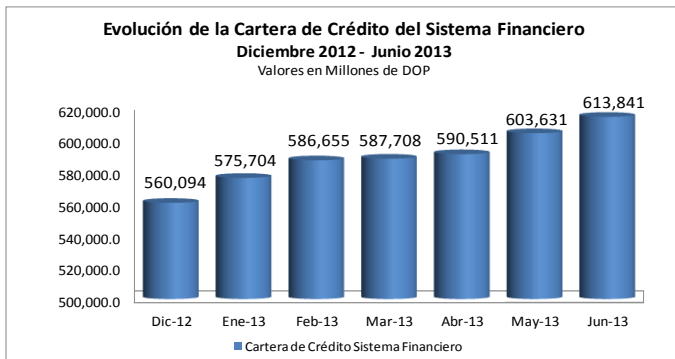


Con relación a la composición de los activos del Sistema Financiero, no se observaron variaciones significativas con respecto a la distribución de diciembre de 2012. A junio de 2013, la cartera de crédito continuó representando el principal activo del sistema con una participación de 55.3%. Los fondos disponibles concentraron el 18.7%; las inversiones negociables y a vencimiento, 18.3%; los activos fijos, 2.8%; cuentas por cobrar 1.7%; inversiones en acciones 0.5%; y el resto de los activos concentran el 2.7%. Estas informaciones muestran que las entidades continúan asignando sus recursos hacia las actividades financieras más rentables.



La **cartera de crédito** del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$613,840.9 millones en junio de 2013, registrando un aumento de RD\$53,747.0 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2012, equivalente a

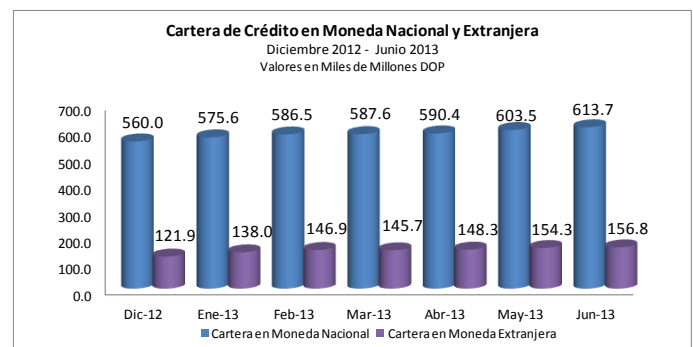
una tasa de crecimiento de 9.6%, significativamente superior a la acumulada durante el primer semestre del año 2012 (1.6%).



A nivel interanual, la cartera de crédito aumentó en RD\$106,620.2 millones, lo que significó una tasa de crecimiento anual de 21.0%, superior al crecimiento anual promedio de los últimos cinco años que fue de 12.4%, dinámica que muestra signos de fuerte recuperación del sector.

Por tipo de entidades, se observó que durante el primer semestre del año 2013, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples aumentó en RD\$60,699.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.0%; la de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos creció RD\$2,022.2 millones, equivalente a una variación de 3.3%; para las Corporaciones de Crédito incrementó RD\$202.0 millones, es decir, 9.6%; y para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) aumentó en RD\$104.7 millones, que representa una variación de 1.8%. En contraste, la cartera de préstamos de los Bancos de Ahorro y Crédito disminuyó en RD\$9,281.7 millones, equivalente a una variación de -41.0%, que refleja el impacto del cambio de categoría de Ademi, cuya cartera ascendió a RD\$10,184.08 millones en junio de 2013.

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que durante el primer semestre del 2013, la cartera de crédito en moneda extranjera registró un incremento de US\$835.3 millones (RD\$34,892.2 millones), por lo que su ponderación en la cartera total aumentó de 21.8% a 25.5% de diciembre 2012 a junio 2013. La cartera de crédito en moneda nacional aumentó en RD\$18,854.8 millones y su participación en la cartera total se redujo de 78.2% a 74.5% durante el periodo de referencia.

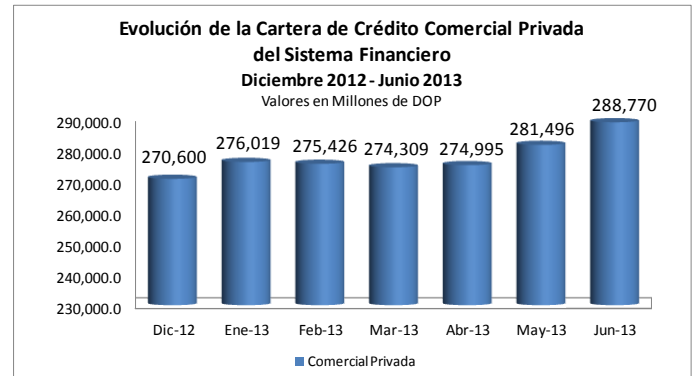


La mejora en el comportamiento nominal de la cartera de crédito fue impulsada por la implementación de las medidas de flexibilización adoptadas por la Autoridad Monetaria y Financiera durante el segundo trimestre del año. En este sentido, la Junta Monetaria autorizó una reducción del coeficiente de encaje legal, con lo cual se liberaron RD\$20,188.9 millones para ser destinados al financiamiento de los sectores Agropecuario, Comercio y Mipymes, Manufactura, Vivienda y Consumos Personales, a una tasa de interés fija de hasta 9% anual y un plazo de 6 años. Adicionalmente, el Banco Central redujo su Tasa de Interés de Política Monetaria en 75 puntos básicos, pasando de 5.00% a 4.25%.

Consistente con los resultados esperados, el impacto positivo de estas medidas se ha reflejado en un mayor dinamismo del crédito destinado al sector privado. En este sentido, la cartera de crédito *privado* alcanzó un nivel de RD\$524,005.2 millones en junio de 2013, registrando un aumento de RD\$29,836.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.0%, que contrasta con la variación negativa de -0.5% registrada durante el primer semestre del 2012.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero					
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Cartera de Crédito por Tipo de Entidad	Dic-12	Jun-13	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	467,390.6	528,090.5	60,699.8	13.0%	86.0%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	62,193.8	64,216.0	2,022.2	3.3%	10.5%
Bancos de Ahorro y Crédito	22,631.4	13,349.7	(9,281.7)	-41.0%	2.2%
Corporaciones de Crédito	2,106.1	2,308.1	202.0	9.6%	0.4%
BNVF	5,772.0	5,876.7	104.7	1.8%	1.0%
TOTAL	560,093.9	613,840.9	53,747.0	9.6%	100.0%

El incremento de la cartera de crédito también se evidencia en la cantidad de préstamos otorgados. Durante el primer semestre del año 2013, las entidades de intermediación financiera desembolsaron al sector privado un total de 1,352,447 nuevos préstamos por un monto de RD\$239,813.79 millones.



Préstamos Otorgados al Sector Privado					
Primer Semestre Año 2013					
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Préstamos destinados al Sector Privado	Acumulado Dic - 12	Préstamos Nuevos ene jun 13	Acumulado Jun-13	Variación Dic-12/ Jun-13	
				Absoluta	%
Montos Desembolsados (Millones DOP)	494,168.3	239,813.8	524,005.3	29,837.0	6.0%
% Cartera Total	88.23%	86.02%	85.36%	-	-
Cantidad de Préstamos	2,636,549	1,352,447	2,823,967	187,418	7.1%
% Total de Préstamos	99.81%	99.99%	99.89%	-	-

Cabe señalar, que durante el segundo trimestre del año, el crédito destinado al sector privado aumentó en RD\$22,908.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento trimestral de 4.6%, superior a la acumulada en el primer trimestre (1.4%). En particular, durante este periodo, fueron otorgados 929,696 nuevos créditos por un monto de RD\$132,774.96 millones, lo que equivale a 1.2 veces la cantidad de créditos colocados durante el primer trimestre.

Por destino del crédito, el análisis de las informaciones muestra que al cierre de junio del año 2013, el 47.0% de la cartera de crédito se concentra en los sectores productivos; 21.5% en préstamos de consumo; 16.8% en créditos hipotecarios; y el 14.6% corresponde al financiamiento otorgado al sector público.

La **cartera de crédito comercial privada**, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$288,770.2 millones en junio de 2013, registrando un aumento de RD\$18,169.8 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.7%.

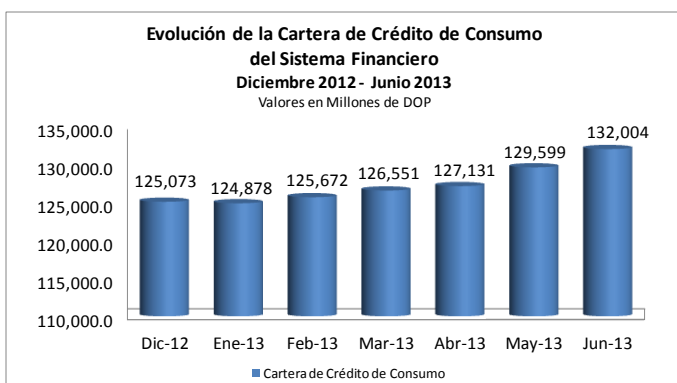
Con relación a la cantidad de créditos comerciales desembolsados durante el primer semestre del 2013, las entidades de intermediación financiera otorgaron 476,550 nuevos préstamos a los sectores productivos, por un monto de RD\$131,042.91 millones. En particular, se observó que del total, el 66.0%, equivalente a 314,519 préstamos fueron otorgados para el financiamiento del sector *Comercio* por un monto de RD\$36,630.48 millones; 4.6%, que representa 21,861 préstamos por un monto de RD\$14,987.85 millones fueron destinados al sector *Agropecuario*; 3.7%, equivalente a 17,437 créditos otorgados por un monto de RD\$25,257.51 millones fueron destinados al Sector *Industrias Manufactureras*; 3.5% que representa 16,462 créditos por un monto de RD\$8,101.04 millones fueron otorgados a *Actividades Inmobiliarias*; 3.3%, equivalente a 15,569 créditos por un monto de RD\$4,326.95 millones fueron destinados al sector Turismo. Para el resto de los sectores de la economía se destinaron 90,702 préstamos (19.0%) por un monto de RD\$41,739.09 millones.

Asimismo, las informaciones muestran que durante el primer semestre del año 2013 los deudores comerciales amortizaron, en promedio, RD\$112,873.11 millones. En este sentido, la cartera de crédito destinado al sector *Industrias Manufactureras* incrementó en RD\$5,940.6 millones, que representa una tasa de crecimiento de 16.5% situándose en RD\$42,046.1 millones; la destinada al sector *Agropecuario* aumentó en RD\$5,008.3 millones, equivalente a 24.0%, ascendiendo a RD\$25,861.21 millones; la destinada el sector *Comercio* presenta un incremento de RD\$3,036.7 millones (3.8%) para alcanzar RD\$83,943.4 millones; la destinada al sector *Construcción* aumentó en RD\$1,849.1 millones,

equivalente a 6.5%, totalizando RD\$30,459.2 millones. Del mismo modo, los préstamos otorgados a *Actividades Inmobiliarias* aumentaron en RD\$1,793.2 millones, que representa una tasa de crecimiento de 8.7%, situándose en RD\$22,290.5 millones; los destinados al sector *Turismo* aumentaron RD\$1,774.8 millones, equivalente a una variación de 7.8%, ascendiendo a RD\$24,561.4 millones; los préstamos otorgados al sector *Transporte* crecieron RD\$1,059.0 millones para alcanzar RD\$10,333.7 millones, lo que representa un aumento del 11.4%. Los créditos para *Intermediación Financiera* incrementaron en RD\$1,020.5 millones, es decir, 9.3%, ascendiendo RD\$11,978.5 millones al cierre de junio de 2013; los créditos concedidos al sector *Enseñanza* aumentaron RD\$70.0 millones (2.5%), totalizando RD\$2,835.6 millones; y los préstamos destinados al sector *Minería* alcanzaron RD\$2,179.2 millones para un aumento de RD\$14.9 millones (0.7%).

No obstante, en algunos sectores el crédito registró variaciones negativas. En particular, se observó que la cartera de crédito destinada a Organizaciones Extraterritoriales disminuyó en RD\$1,529.9, es decir, - 24.1% y alcanzó RD\$4,830.5 millones en junio 2013; los préstamos otorgados a *Otras Actividades de Servicios* decrecieron RD\$891.3 millones (5.1%), totalizando RD\$16,710.1 millones.

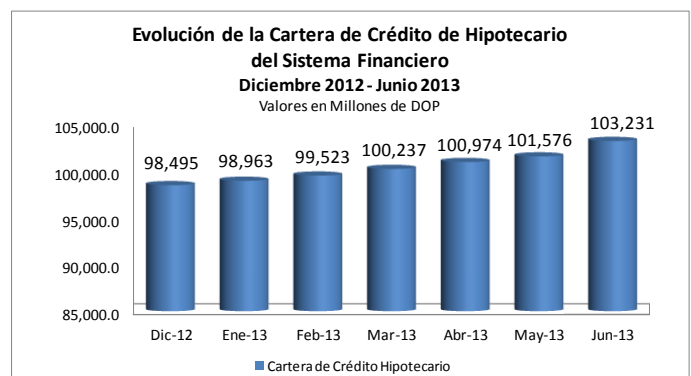
La **cartera de crédito de consumo** ascendió a RD\$132,003.8 millones en junio de 2013, registrando un crecimiento de RD\$6,930.8 millones con relación a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de 5.5%, que resultó superior al 3.7% acumulado en el primer semestre del pasado año.



Según facilidad de crédito, los préstamos personales para gastos concentraron el 43.7% de la cartera de crédito de consumo, equivalente a RD\$57,662.95 millones; y el financiamiento mediante tarjetas de crédito representó el 22.4%, equivalente a RD\$29,582.49 millones. Los créditos otorgados con descuentos por nómina ascendieron a RD\$8,657.26 millones y representaron el 6.6% total. Los préstamos para solares totalizaron RD\$5,310.06 millones, concentrando el 4.0% del financiamiento de consumo; y los créditos otorgados con garantía de certificados financieros y por líneas de crédito representaron el 4.6% y 5.8% de la cartera de consumo, respectivamente.

Con relación a la facilidad de préstamos de vehículos, al cierre de junio de 2013, el Sistema Financiero registró un total de 45,829 préstamos de vehículos, de los cuales 21,351 fueron otorgados para el financiamiento de vehículos nuevos por un monto de RD\$11,440.79 millones. Por su parte, 24,478 préstamos se otorgaron para la adquisición de vehículos usados por un monto de RD\$5,619.62 millones.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$103,231.2 millones en junio de 2013, registrando un incremento absoluto de RD\$4,736.2 millones con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8%.

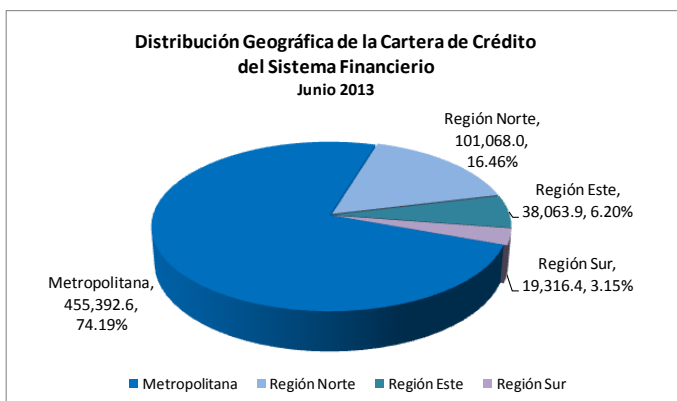


Con respecto a la cantidad de créditos hipotecarios, durante el primer semestre del 2013, las entidades de intermediación financiera concedieron 6,900 nuevos créditos hipotecarios por un monto de RD\$14,891.84 millones.

millones. Del total de créditos hipotecarios nuevos, el 91.0%, equivalente a 6,282 préstamos por un monto de RD\$13,552.06 millones se destinaron al financiamiento de la primera vivienda del deudor. El 8.6% que representa 595 créditos (RD\$1,266.03 millones) fueron otorgados para la construcción o remodelación de viviendas; y el 0.3% equivalente a 23 préstamos (RD\$73.74 millones) se destinaron para la adquisición de segunda vivienda o veraneo.

Con relación a la *cartera de préstamos destinados al sector público*, se observó que la misma aumentó de RD\$65,925.6 millones en diciembre de 2012 a RD\$89,835.7 millones en junio de 2013, registrando un crecimiento de 36.3%, equivalente a RD\$23,910.1 millones en valor absoluto.

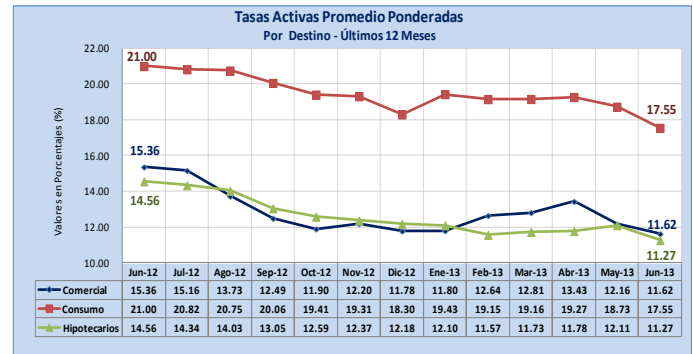
A nivel geográfico, la cartera de crédito total del Sistema Financiero continúa concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. Al cierre de junio de 2013, el 74.19% de la cartera total, equivalente a RD\$455,392.6 millones se concentra en la región Metropolitana; 16.46% que representa RD\$101,068.0 millones en la región Norte; 6.20%, es decir, RD\$38,063.9 millones en la región Este; y el restante 3.15% equivalente a RD\$19,316.4 millones se concentran en la región Sur.



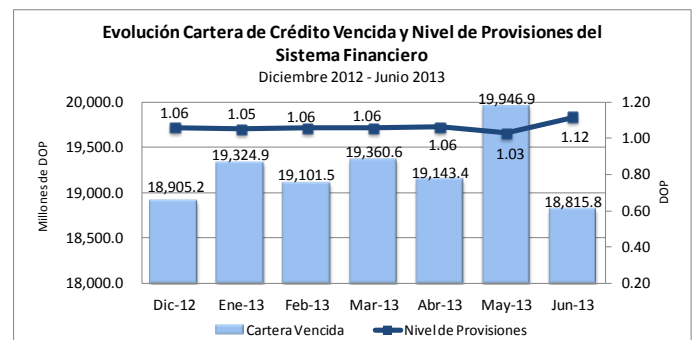
Tasas de Interés Activas

Las tasas de interés activas de los Bancos Múltiples han disminuido gradualmente, de modo consistente con los resultados esperados de la implementación de medidas monetarias expansivas. Durante el segundo trimestre del año, la tasa de interés promedio para créditos comerciales disminuyó en 119 puntos básicos, pasando

de 12.81% en marzo a 11.62% en junio de 2013. Durante igual periodo, la tasa de interés promedio para préstamos de consumo se redujo en 161 puntos básicos, ubicándose en 17.55%; y la tasa para préstamos hipotecarios disminuyó en 46 puntos básicos, situándose en 11.27% en junio de 2013.

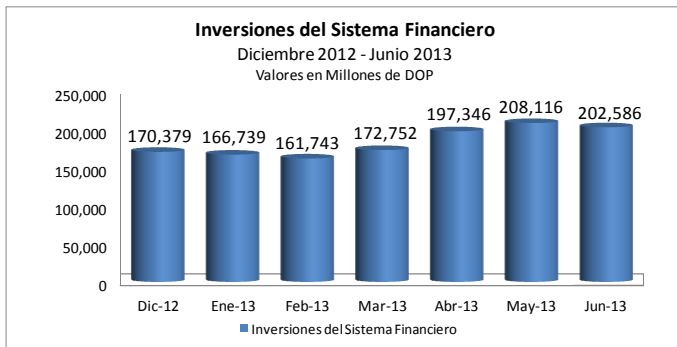
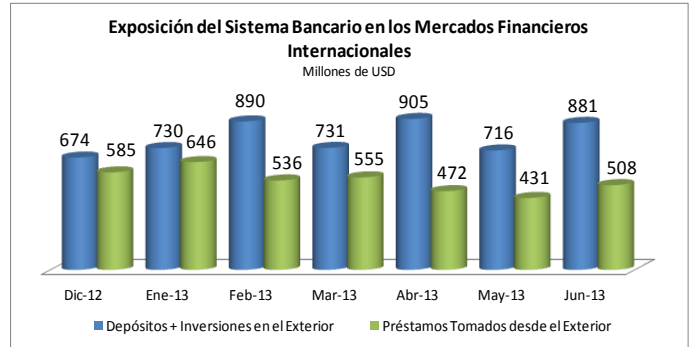


Con relación a la *calidad del portafolio de crédito* del Sistema Financiero, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$18,815.8 millones en junio de 2013, registrando una disminución de RD\$89.4 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2012, equivalente a una variación de -0.47%. El indicador de morosidad se situó en 3.1%, resultando inferior en 0.3 puntos porcentuales al nivel registrado en diciembre de 2012 (3.4%); y el índice de provisiones se ubicó en 111.7%, mostrando que las provisiones constituidas cubren en más de 100% los préstamos vencidos.



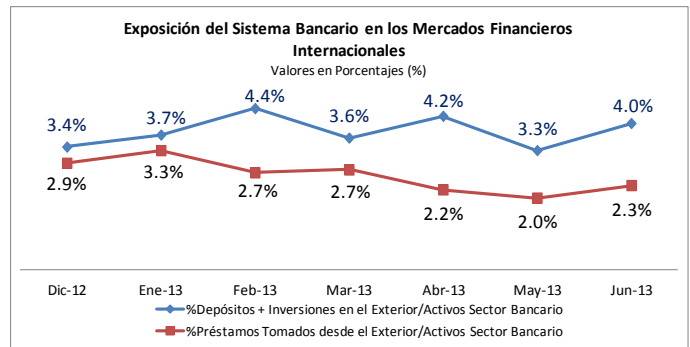
A nivel de las operaciones de tesorería, las *inversiones* registradas en el Sistema Financiero en junio de 2013 totalizaron a RD\$202,586.5 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$32,207.5 millones, con relación a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de

crecimiento de 18.9%. Esta variación se explica por la compra de títulos emitidos por el Banco Central por un monto de RD\$18,660.8 millones y por la adquisición títulos del Ministerio de Hacienda por valor de RD\$13,904.2; mientras que las inversiones en títulos emitidos por el Sector Privado registraron una disminución de RD\$357.5 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 4.0% en junio de 2013; mientras que la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior disminuyó de 2.9% a 2.3% durante el periodo de referencia.

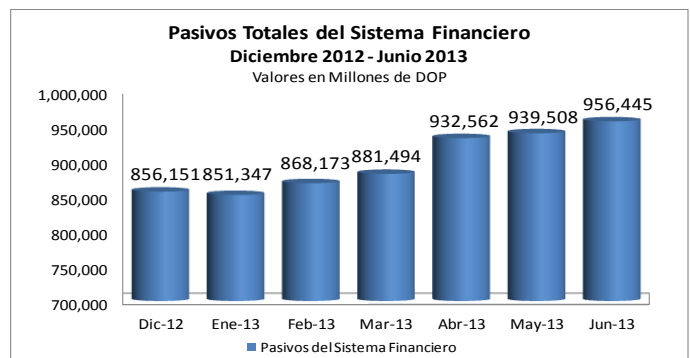
A nivel de la composición del portafolio, en junio de 2013, los títulos emitidos por el Banco Central representaron el 60.4% del total de la cartera de inversiones y los valores emitidos por el Ministerio de Hacienda concentraron el 31.2%, evidenciando que la posición de los intermediarios financieros 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 8.4% del portafolio total.



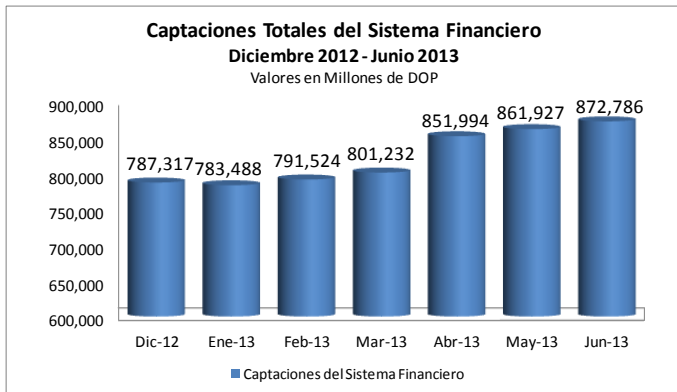
2.2 Pasivos

En lo referente a la exposición en los mercados financieros internacionales, en junio de 2013, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$881.3 millones, presentando un incremento de US\$207.7 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2012, para una tasa de crecimiento de 30.8%. Asimismo, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron US\$507.9 millones, registrando una disminución de US\$76.9 millones, equivalente a una variación de -13.1%.

Al 30 de junio del año 2013, los pasivos del sistema financiero ascendieron a RD\$956,444.7, registrando un aumento de RD\$100,293.5 con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una variación de 11.7%. La evolución de los pasivos del sistema estuvo determinada por la dinámica de crecimiento de las captaciones, que representaron el 91.3% del total.



Las captaciones del Sistema Financiero ascendieron a RD\$872,786.0 millones en junio de 2013, aumentando en RD\$85,469.4 millones, con respecto a diciembre de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.9%. Comparado con junio 2012, las captaciones muestran un incremento de RD\$117,057.3, que representa una tasa de variación anual de 15.5%.



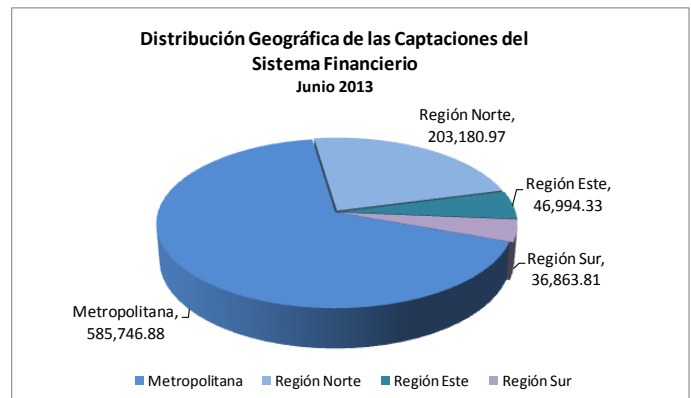
La evolución de las captaciones durante el primer semestre del año 2013 se explica fundamentalmente por el aumento de los depósitos vía obligaciones con el público por un monto de RD\$51,684.99 millones, equivalente a 10.3%, en adición al incremento de los valores en circulación por un monto de RD\$33,696.2 millones, que representa una variación porcentual de 13.5%. Cabe destacar, que el 99.3% de las captaciones provienen de sectores domésticos, denotando la capacidad del sistema financiero para fondearse con recursos internos.

Según el tipo de moneda, los recursos captados en moneda nacional concentraron el 74.8% del total y registraron un crecimiento de RD\$63,452.8 millones, que representa una variación de 10.8%. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$527.1 millones (RD\$21,997.02 millones) y representaron el 25.2% 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 junio de 2013, los recursos captados mediante certificados financieros

representaron el 31.9% del total (RD\$278,631.1 millones); los de cuentas de ahorro concentraron el 28.0% (RD\$244,596.8 millones) y los depósitos a plazo el 23.9% (RD\$208,538.12 millones). El restante 16.2% (RD\$141,019.96 millones) se concentró en cuentas corrientes, bonos de caja, certificados de inversión, entre otros instrumentos.

A nivel geográfico, la estructura de las captaciones está asociada con la distribución de ingresos por regiones y provincias del país. En este sentido, se observó que el 67.1% de los recursos, equivalente a RD\$585,746.9 millones fueron captados en la Región Metropolitana; 23.3%, que representa RD\$203,181.0 millones en la Región Norte; 5.4%, equivalente a RD\$46,994.3 millones en la Región Este; y 4.2%, que representa RD\$36,863.8 millones en la Región Sur.



2.3 Patrimonio

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$114,777.6 millones en junio de 2013, acumulando un incremento de RD\$8,039.9 millones, con respecto a su nivel en junio de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de anual de 7.5%.

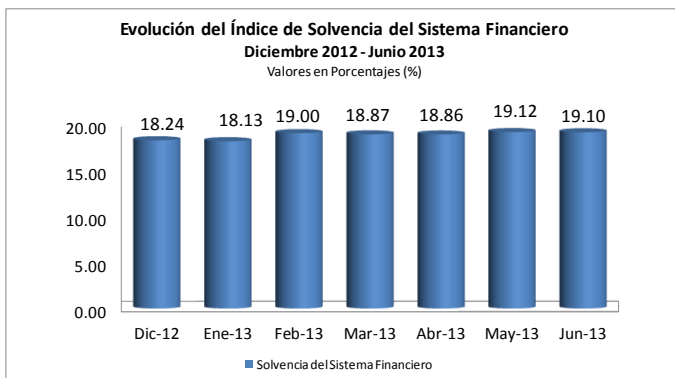
A nivel de las partidas de capital, el desempeño del patrimonio fue determinado, principalmente, por el incremento de los resultados del ejercicio (29.8%), los resultados acumulados de periodos anteriores (11.9), las reservas patrimoniales (8.3%) y el capital pagado (3.2%). La mejora en la posición patrimonial 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

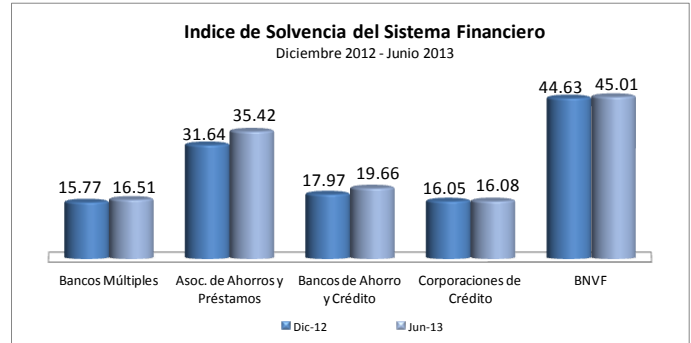
3.1 Solvencia

En junio de 2013, el Sistema Financiero registró un índice de solvencia de 19.10%, nivel significativamente superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiero No.183-02.



En este sentido, se observa que el Sistema Financiero Dominicano está bien capitalizado; registró en junio de un 2013 un sobrante de capital de RD\$53,641.5 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 junio de 2013, el índice de solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 16.51%; en las Asociaciones de Ahorros y Préstamos el indicador alcanzó 35.42% y en los Bancos de Ahorro y Crédito un 19.66%. Para las Corporaciones de Crédito y el Banco Nacional de la Vivienda y el Fomento este indicador se ubicó en 16.08% y 45.01% respectivamente.



3.2 Rentabilidad

Al cierre de junio de 2013, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$12,563.5 millones, registrando un incremento de RD\$2,884.6 millones, con relación al nivel acumulado en junio de 2012, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 29.8%.

Tipo de Entidad	Jun-12	Jun-13	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	7,934.0	10,580.3	2,646.3	33.4%	84.2%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	1,230.9	1,626.2	395.3	32.1%	12.9%
Bancos de Ahorro y Crédito	493.2	330.8	(162.4)	-32.9%	2.6%
Corporaciones de Crédito	3.3	17.0	13.7	413.0%	0.1%
BNVF	17.4	9.1	(8.2)	-47.4%	0.1%
TOTAL	9,678.8	12,563.5	2,884.6	29.8%	100.0%

El análisis por tipo de entidad muestra que en el primer semestre de 2013, los *Bancos Múltiples* acumularon ganancias por un monto de RD\$10,580.3 millones, que comparado con junio de 2012, representa un incremento de RD\$2,646.3 millones, equivalente a una variación anual de 33.4%; las *Asociaciones de Ahorros y Préstamos* acumularon utilidades por RD\$1,626.2 millones, registrando un crecimiento de RD\$395.3 millones, equivalente a un 32.1% anual; y las *Corporaciones de Crédito* registraron utilidades por RD\$17.0 millones para un aumento de RD\$13.7 millones y una tasa de crecimiento de 413.0%. El *Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)* acumuló ganancias por un monto de RD\$9.1 millones, registrando una disminución de RD\$8.2 millones (-47.4%) con relación al nivel acumulado en igual periodo del pasado año. Por su parte, los beneficios acumulados por los *Bancos de Ahorro y Crédito* ascendieron a RD\$330.8 millones, resultando inferiores en RD\$162.4 millones (-32.9%) a los acumulados durante el primer

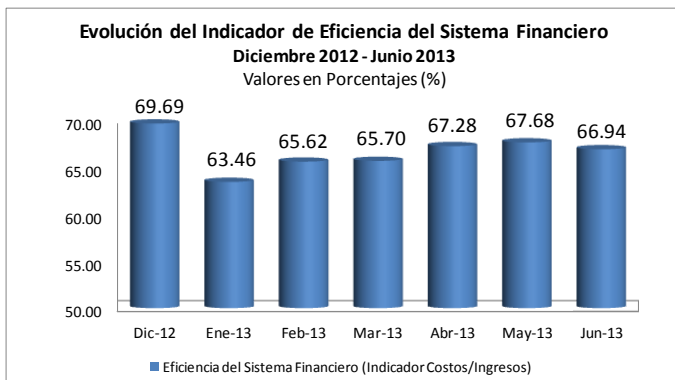
semestre del 2012; no obstante, si se excluye el impacto del cambio de categoría de Ademi, las utilidades del sector registraría un incremento de RD\$31.8 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 10.6%.

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 21.78% en junio de 2013. Esto indica que el Sistema Financiero genera RD\$21.78 por cada peso invertido, superior en RD\$3.02 al nivel de diciembre 2012.

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, ascendió a 2.46% en junio de 2013, por encima del valor de 2.20% observado al final de diciembre 2012.

3.3 Eficiencia

El nivel de eficiencia operativa del Sistema Financiero, medido por el indicador costos/ingresos se situó en 66.94 al cierre de junio 2013, mostrando una mejora de 2.75 puntos porcentuales con relación al indicador de referencia en diciembre de 2012.

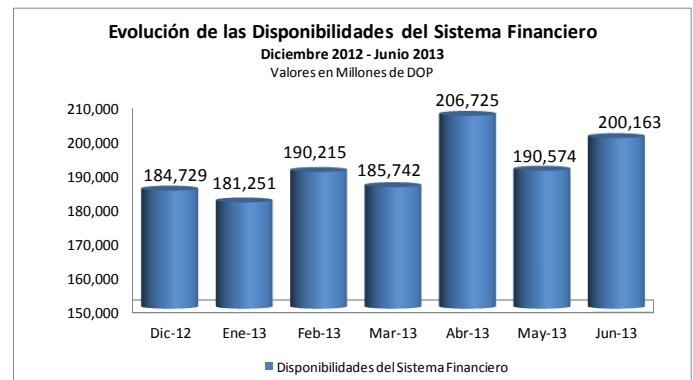


Por grupo de entidades, el indicador se situó en 66.2% para los Bancos Múltiples y en 66.7% para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, niveles calificados como regular de acuerdo a los estándares internacionales. El indicador para los Bancos de Ahorro y Crédito se ubicó en 75.7% y para las Corporaciones de Crédito fue de 85.6%; situándose en el rango de calificación deficiente. Para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) el

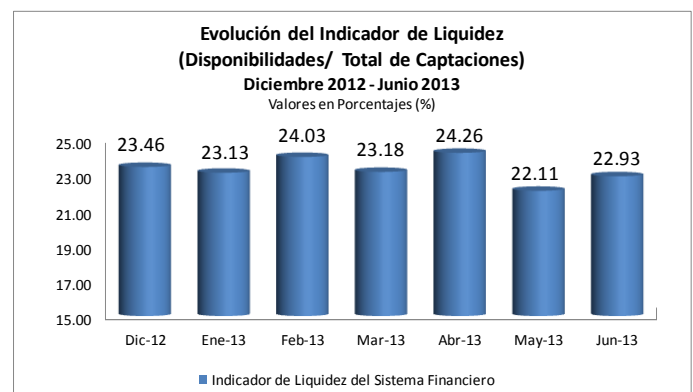
indicador se situó en 140.9%, manteniéndose en un nivel de calificación muy deficiente.

3.4 Liquidez

Al cierre de junio de 2013, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$200,162.9 millones, registrando un incremento de RD\$15,434.3 millones, con respecto a diciembre del 2012, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.4%.



El nivel de liquidez, medido por la relación *disponibilidades sobre captaciones totales* se situó en 22.93%, 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 24.37% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 13.39% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 22.76% para los Bancos de Ahorro y Crédito; 20.99% para las Corporaciones de Crédito y 0.79% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.