



I. Resumen Ejecutivo

Durante el periodo enero – septiembre de 2014, el crecimiento de la economía dominicana medido por el Producto Interno Bruto (PIB) real fue de un 7.0%, de acuerdo a las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) en base al nuevo Sistema de Cuentas Nacionales (SCN2008). En ese sentido, se observó que los sectores económicos de mayor incidencia en el crecimiento de la economía en este periodo fueron: Minería (24.1%), Construcción (10.7%), Hoteles, Bares y Restaurantes (8.2%), Salud (8.2%), Servicios Financieros (7.8%), Enseñanza (6.7%) y Manufactura Local (5.7%). En adición, los sectores Agropecuario y Comercio crecieron en 5.4% y 5.0% respectivamente.

Según las informaciones publicadas por el BCRD, se proyecta que para el cierre del año 2014 la economía dominicana crecerá al menos 6.0%.

En el ámbito monetario, la inflación acumulada en el periodo enero - septiembre de 2014 fue de 2.53%, resultando inferior en 1.04 puntos porcentuales a la acumulada en igual periodo del año 2013. Asimismo, la inflación anualizada desde septiembre de 2013 hasta septiembre de 2014 se ubicó en 2.83%, en torno al límite inferior del rango meta de 4.5%±1.0% establecido en el Programa Monetario del Banco Central bajo Metas de Inflación del año 2014.

Durante el periodo de estudio, el Sistema Financiero Dominicano continuó presentando una tendencia de crecimiento positiva. Al 30 de septiembre del año 2014, los activos totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1.16 billones, registrando un incremento absoluto de RD\$53,681.85 millones con relación a su nivel en diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.87%, que se explica fundamentalmente por la dinámica de crecimiento de la cartera de crédito.

La cartera de crédito del Sistema Financiero ascendió a RD\$697,621.66 millones al 30 de septiembre de 2014, registrando un aumento de RD\$44,489.47 millones, con respecto a diciembre del 2013, para un 6.81%, que se sustenta por el crecimiento del crédito privado. Comparado con septiembre de 2013, la cartera de crédito aumentó

en RD\$77,108.40 millones, representando una variación anual de 12.43%.

En este sentido, al cierre de septiembre de 2014, la cartera de préstamos destinados al sector privado alcanzó un nivel de RD\$616,275.46 millones, registrando un incremento de RD\$50,769.98 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.98%. Con respecto a septiembre de 2013, el crédito privado presenta una tasa de crecimiento de 13.42%, equivalente a RD\$72,908.98 millones en valor absoluto.

Por destino del crédito privado, se observa que la cartera de crédito comercial privada, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos ascendió a RD\$337,700.41 millones al cierre de septiembre de 2014, aumentando en RD\$20,043.64 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2013, lo que representa una variación porcentual de 6.31%. Cabe destacar que desde marzo de 2014, la cartera comercial privada ha incrementado en RD\$20,100.19 millones, es decir, un 6.33%, contrastando con el comportamiento observado en el primer trimestre del año, periodo en el cual registró una tasa de crecimiento de 0.02%.

En lo referente al financiamiento de los hogares, la cartera de crédito de consumo ascendió a RD\$159,810.81 millones al cierre de septiembre de 2014, registrando un crecimiento de RD\$19,879.06 millones con relación a su nivel en diciembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 14.21%, superior al crecimiento de 8.99% observado en igual periodo del año anterior.

Asimismo, la cartera de crédito hipotecaria alcanzó un nivel de RD\$118,764.24 millones al 30 de septiembre de 2014, registrando un incremento absoluto de RD\$10,847.28 millones con respecto a diciembre de 2013, equivalente a una variación porcentual de 10.05%, excediendo en 2.50 puntos porcentuales el nivel de crecimiento alcanzado en el mismo periodo del año 2013.

La cartera de préstamos destinados al sector público totalizó RD\$81,346.20 millones, mostrando una disminución de RD\$6,280.51 millones, con relación a diciembre de 2013, para un decrecimiento de 7.2%.



Estos resultados contrastan con el crecimiento de 17.0% acumulado durante el periodo enero-septiembre del año 2013. En particular, desde marzo de 2014, la cartera de crédito público ha disminuido en RD\$46,347.75 millones (-36.30%) lo que evidencia la tendencia de disminución de estos créditos para destinarlos al sector privado.

Con relación al fondeo del Sistema Financiero, las captaciones, que representan la principal fuente de recursos para las actividades de intermediación financiera, totalizaron RD\$936,713.77 millones al término de septiembre de 2014. Comparado con su nivel en diciembre de 2013, los recursos captados registraron un crecimiento de RD\$52,422.91 millones, equivalente a una variación de 5.93%, ocasionado fundamentalmente por el aumento de los recursos captados vía valores en circulación y obligaciones con el público. En términos interanuales, las captaciones aumentaron en RD\$90,123.48 millones, representando una variación porcentual de 10.65%.

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones de septiembre de 2014 muestra que los recursos captados en moneda nacional concentraron el 74.88% del total y registraron un crecimiento de RD\$48,557.21 millones, lo que representa una variación de 7.44% con respecto a diciembre de 2013. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$88.42 millones (RD\$3,865.70 millones) y representaron el 25.12% del total; estos recursos provienen principalmente de depósitos del público por lo que representan una fuente de fondeo en divisas de bajo costo para el Sistema Financiero.

Con respecto a la rentabilidad, al 30 de septiembre del año 2014, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$22,075.34 millones, registrando un incremento de RD\$2,218.28 millones, con relación al nivel acumulado al cierre de septiembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 11.17%.

Por tipos de entidades, se observó que durante el periodo de análisis, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por un monto de RD\$19,214.80 millones, que comparado con septiembre de 2013,

representa un incremento de RD\$2,339.72 millones, equivalente a una variación anual de 13.86%. Asimismo, los Bancos de Ahorro y Crédito acumularon utilidades por RD\$643.50 millones, registrando un aumento de RD\$148.74 millones, equivalentes a 30.06% en términos anuales. Igualmente, las Corporaciones de crédito registraron resultados de RD\$30.94 millones, superiores a los RD\$23.3 millones acumulados en igual periodo del año 2013, representando un crecimiento de 32.90%.

De igual forma, las Asociaciones de Ahorros y Préstamos registraron ganancias por RD\$2,281.58 millones, presentando una disminución de RD\$125.14 millones, lo que representa una variación porcentual anual de -5.20%. Particularmente, el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) acumuló pérdidas por un monto de RD\$95.48 millones al 30 de septiembre de 2014, contrario a las utilidades RD\$57.22 millones acumuladas en septiembre de 2013.

A nivel de la capitalización, el patrimonio neto del Sistema Financiero ascendió a RD\$134,267.90 millones al 30 de septiembre de 2014, presentando un incremento de RD\$13,216.91 millones, con respecto a su nivel en septiembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 10.92%. El crecimiento del patrimonio fue el resultado del aumento del capital pagado (7.47%) y otras reservas patrimoniales (21.57%), lo que representa una mejora de la posición patrimonial del sistema para resistir posibles pérdidas inherentes al entorno de riesgo en que se desarrollan las operaciones y servicios financieros.

Los indicadores microprudenciales del Sistema Financiero se mantienen en niveles óptimos y denotan mejoras en la fortaleza patrimonial, rentabilidad y eficiencia operativa de las entidades de intermediación financiera. En particular, al cierre de septiembre de 2014 el índice de solvencia promedio del sistema se ubicó en 17.60%, nivel superior al requerimiento mínimo de 10% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02, lo cual denota la correcta capitalización del Sistema Financiero Dominicano. En septiembre de 2014 se registró un sobrante de capital de RD\$56,085.57 millones, que refleja la fortaleza patrimonial de las

entidades de intermediación financiera para absorber posibles pérdidas asociadas a choques y vulnerabilidades no previstas.

Asimismo, el análisis de las informaciones muestra que el indicador de rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del Sistema Financiero aumentó de 20.63% en diciembre de 2013 a 22.78% al 30 de septiembre de 2014; y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) incrementó de 2.33% a 2.60% durante el periodo de referencia. El nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador Costos/Ingresos se situó en 67.09% en septiembre de 2014, reflejando una mejora de 0.68 puntos porcentuales con respecto al indicador de referencia en diciembre de 2013 (67.77%).

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 del septiembre del año 2014, la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$12,403.39 millones, registrando una disminución de RD\$1,868.78 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2013, equivalente a una variación porcentual de -13.09%. El indicador de morosidad se situó en 1.78%, reduciéndose en 0.41% con respecto a diciembre de 2013 (2.19%). El nivel de cobertura de provisiones se ubicó en 177.33%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.77 por cada peso de crédito vencido.

En lo que respecta a la clasificación de riesgo del portafolio crediticio del Sistema Financiero, las informaciones preliminares de septiembre de 2014 muestran mejoras relativas, particularmente de la clasificación de riesgo de los préstamos comerciales. En este sentido, se observó que el 66.40% de los créditos del Sistema Financiero están clasificados en "A"; 14.90% en "B"; 7.60% en "C"; 7.57% en "D" y 3.53% en "E".

A nivel de las operaciones de tesorería, las inversiones registradas en el Sistema Financiero al 30 de septiembre de 2014 ascendieron a RD\$200,357.04 millones, presentando un aumento absoluto de

RD\$637.59 millones, con relación a diciembre de 2013, equivalente a 0.32%. La composición del portafolio de inversiones del Sistema Financiero ha variado ligeramente durante el periodo de análisis. En particular, de diciembre de 2013 a septiembre de 2014, la ponderación de las inversiones en títulos del Ministerio de Hacienda aumentó de 26.19% a 31.58%; mientras que la participación de las inversiones en títulos valores de deuda emitidos por el Banco Central disminuyó de 64.07% a 59.69%; y la ponderación de las inversiones en títulos de otros emisores decreció levemente de 9.74% a 8.73%. Cabe destacar que el 91.27% del total de inversiones en títulos valores corresponde a instrumentos de deuda emitidos por el Estado Dominicano a través del Banco Central y el Ministerio de Hacienda, los cuales tienen un rating crediticio de "A", es decir, libre de riesgo, denotando el reducido nivel de exposición al riesgo asumido por las entidades de intermediación financiera.

Riesgo de Liquidez: los resultados de las evaluaciones realizadas al cierre de septiembre de 2014 sitúan este riesgo en un nivel bajo, debido a que el Sistema Financiero mantiene Razones de Liquidez Ajustadas (RLA) superiores a los límites normativos de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. Las informaciones del cierre de septiembre de 2014 muestran que la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) en moneda nacional promedió 335.30% para la banda de tiempo de 0-15 días; 262.38% de 0-30 días; 247.74% de 0-60 días; y 250.01% de 0-90 días, superando con holgura los límites establecidos para los distintos plazos.

Asimismo, al 30 de septiembre de 2014, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$206,537.86 millones, registrando un incremento de RD\$127.78 millones, con respecto a diciembre del 2013, equivalente a una variación porcentual de 0.06%. Con relación al total de captaciones, las disponibilidades representaron el 22.05%, mostrando que el Sistema Financiero Dominicano mantiene un nivel de liquidez adecuado para satisfacer la demanda de crédito de la economía. Con relación a la concentración de las captaciones, se observó que los recursos provenientes de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) constituyen el 7.78%

del total de captaciones, lo que refleja el bajo nivel de riesgo del sistema relativo a estos fondos.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio: el resultado del análisis realizado sitúa la exposición a Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio del Sistema Financiero en un nivel bajo, debido a que mantienen una reducida participación en el índice de solvencia y en el patrimonio neto. Al cierre de septiembre del año 2014, la exposición a Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio representó, en promedio, 2.36 puntos porcentuales sobre el índice de solvencia de 17.60% del Sistema Financiero; mientras que ponderó, en promedio, 6.72% puntos porcentuales del patrimonio técnico (RD\$129,869.27 millones).

La exposición a riesgo de tasa de interés medida por el Valor en Riesgo de Tasa de Interés (VaR-TI), representó 99.51% del Valor en Riesgo (VaR) total del sistema, totalizando RD\$8,733.09 millones al cierre de septiembre de 2014. Cabe destacar que la exposición a riesgo de tasa de interés se ha reducido en términos relativos, como evidencia la disminución en la ponderación del VaR-TI en el patrimonio técnico que pasó de 8.10% en diciembre de 2013 a 6.69% en septiembre de 2014.

Asimismo, la exposición a riesgo cambiario, estimada por el Valor en Riesgo de Tasa de Cambio (VaR-TC) totalizó RD\$42.47 millones en septiembre 2014, contribuyendo en 0.49% al VaR total del Sistema Financiero. En cuanto a la relación del VaR-TC con el

patrimonio técnico, el análisis muestra que su participación ha disminuido de 0.11% en diciembre de 2013 a 0.03% al cierre de septiembre de 2014, evidenciando la disminución relativa de la exposición a riesgo de tasa de cambio del sistema financiero durante el periodo de estudio.

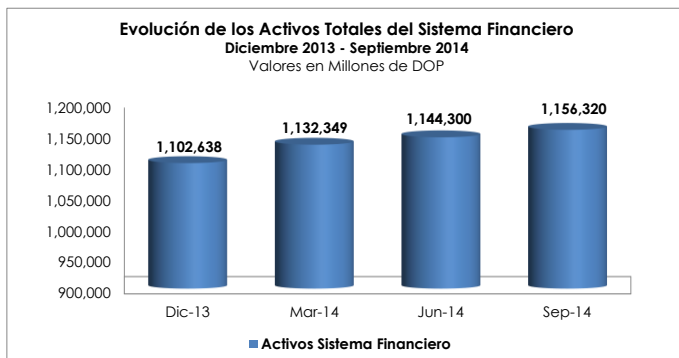
Riesgo Operacional: los resultados de las evaluaciones realizadas muestran que las entidades de intermediación financiera continúan avanzando en la implementación de metodologías para la gestión de riesgo operacional, consistentes con las disposiciones establecidas en el Reglamento de Riesgo Operacional y con las mejoras prácticas internacionales. 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.

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.

I. Evolución del Sistema Financiero durante el Tercer Trimestre del Año 2013

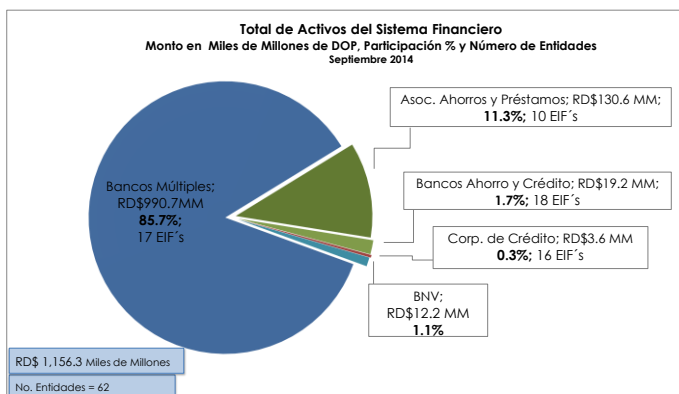
2.1 Activos

Al cierre de septiembre del año 2014, los activos totales del Sistema Financiero ascendieron a RD\$1.16 billones, registrando un incremento absoluto de RD\$53,681.85 millones con respecto a diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.87%.

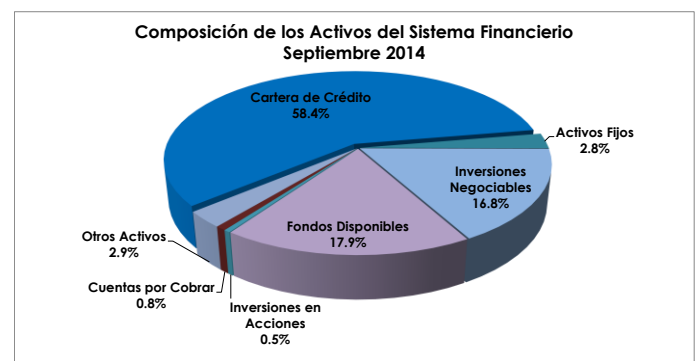


Al comparar con septiembre de 2013, los activos han aumentado en RD\$94,749.74 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 8.93%. La expansión de los activos ha estado determinada por el incremento de la cartera de crédito (6.81%) y, por el lado del pasivo, el crecimiento se explica por el aumento de los recursos captados vía valores en circulación (14.95%) y obligaciones con el público (3.09%).

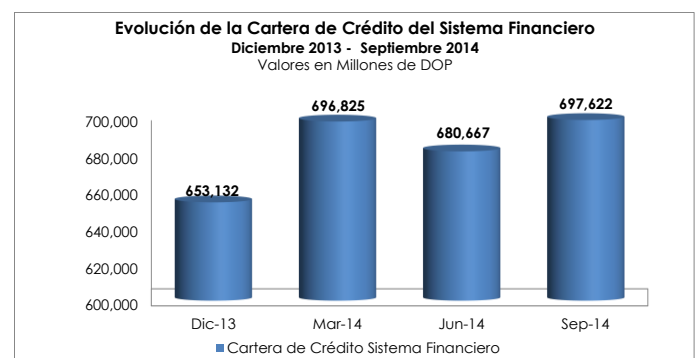
El análisis de la estructura de los activos del Sistema Financiero muestra que los Bancos Múltiples concentran el 85.68% del total de activos; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, 11.30%; los Bancos de Ahorro y Crédito, 1.66%; el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV), 1.05% y las Corporaciones de Crédito el 0.31%.



Con relación a la composición de los activos del Sistema Financiero, la cartera de crédito continuó representando el principal activo del sistema con una participación de 58.43%. Los fondos disponibles concentraron el 17.86%; las inversiones negociables y a vencimiento, 16.83%; los activos fijos, 2.75%; cuentas por cobrar 0.76%; inversiones en acciones 0.46%; y el resto de los activos concentran el 2.91%. Estas informaciones evidencian que las entidades de intermediación financiera continúan concentrando sus recursos en las actividades financieras más rentables.



La cartera de crédito del Sistema Financiero alcanzó un nivel de RD\$697,621.66 millones en septiembre de 2014, registrando un incremento de RD\$44,489.47 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.81%.



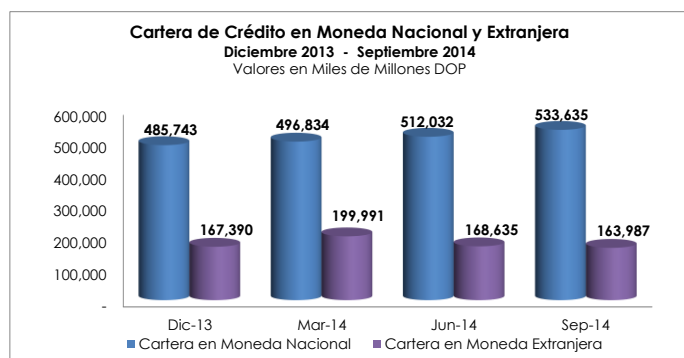
A nivel interanual, la cartera de crédito acumula un crecimiento de RD\$77,108.40 millones, equivalente a una tasa de variación anual de 12.43%.

Por tipo de entidades, se observó que durante los primeros nueve meses del año, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples aumentó en RD\$43,713.37 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de

7.77%; la cartera de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos registró un incremento de RD\$4,795.09 millones, que representa una variación de 7.16%; y de las Corporaciones de Crédito creció en RD\$279.32 millones, es decir, 11.06%. No obstante, la cartera de préstamos de los Bancos de Ahorro y Crédito disminuyó en RD\$562.90 millones, equivalente a una variación de -3.75%; mientras que la cartera del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) se redujo en RD\$3,735.41 millones, equivalente a -63.27%, como resultado del proceso de transformación de esta entidad a un Banco de Desarrollo de las Exportaciones.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero					
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Cartera de Crédito por Tipo de Entidad	Dic-13	Sep-14	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	562,739.5	606,452.8	43,713.4	7.8%	86.9%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	66,962.1	71,757.2	4,795.1	7.2%	10.3%
Bancos de Ahorro y Crédito	15,002.5	14,439.6	(562.9)	-3.8%	2.1%
Corporaciones de Crédito	2,524.6	2,803.9	279.3	11.1%	0.4%
BNV	5,903.5	2,168.1	(3,735.4)	-63.3%	0.3%
TOTAL	653,132.2	697,621.7	44,489.5	6.8%	100.0%

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito en moneda nacional aumentó en RD\$47,892.22 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 9.86%, superior a la acumulada en igual periodo del pasado año 2013 (7.74%). No obstante, la cartera de crédito en moneda extranjera disminuyó en US\$88.42 millones (RD\$3,402.75 millones).

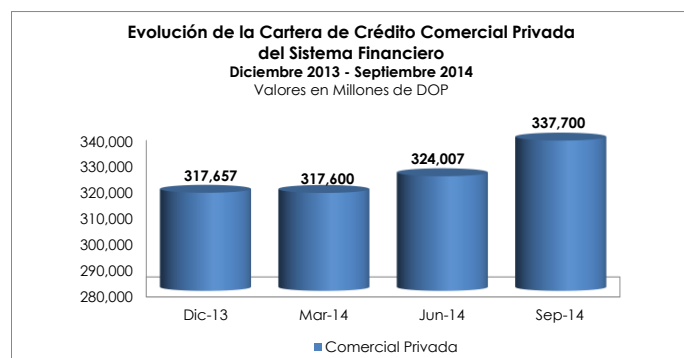


Se ha observado un mayor dinamismo del crédito privado, particularmente del financiamiento destinado a los sectores productivos. En este sentido, se observó que a septiembre de 2014, el 88.34% del total de la cartera total, equivalente a RD\$616,275.46 millones fueron destinados al sector privado. Comparado con diciembre de 2013, la cartera de crédito privado aumentó en RD\$50,769.98 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 8.98%.

Por destino del crédito, el análisis de las informaciones muestra que al cierre de septiembre del año 2014, el 48.41% de la cartera de crédito se concentra en los sectores productivos; 22.91% en préstamos de consumo; 17.02% en créditos hipotecarios; y el 11.66% corresponde al financiamiento otorgado al sector público. La participación del crédito otorgado al sector público ha disminuido en 1.76 puntos porcentuales desde diciembre de 2013 cuando ponderaba 13.42% de la cartera de crédito total.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero por Sectores de Destino					
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Sectores de Destino	Millones de DOP		Variación		Participación Sep-14
	Dic-13	Sep-14	Absoluta	%	
Sector Público	87,626.7	81,346.2	-6,280.5	-7.2%	11.7%
Comercial Privada	317,656.8	337,700.4	20,043.6	6.3%	48.4%
Consumo	139,931.8	159,810.8	19,879.1	14.2%	22.9%
Hipotecario	107,917.0	118,764.2	10,847.3	10.1%	17.0%
Total	653,132.2	697,621.7	44,489.5	6.8%	100.0%

La **cartera de crédito comercial privada**, que concentra los préstamos destinados a los sectores productivos, ascendió a RD\$337,700.41 millones en septiembre de 2013, registrando un aumento de RD\$20,043.64 millones, con relación a diciembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 6.31%.



Por destino económico, el análisis de las informaciones evidencia que la cartera comercial privada continúa concentrada en los sectores más representativos de la economía. Al cierre de septiembre de 2014, los préstamos destinados al comercio representaron 29.44% del total de crédito a los sectores productivos; los préstamos a industrias manufactureras 13.90%; los créditos a actividades inmobiliarias 9.97%; los créditos otorgados al sector construcción 9.81%; los créditos a otras actividades de servicios 9.09%; los del sector hoteles y restaurantes constituyen 8.37%; los destinados a intermediación financiera 5.70%; y los concedidos al

sector agropecuario 5.12%. El resto de los sectores productivos concentran el 8.60% de la cartera de crédito comercial del sistema.

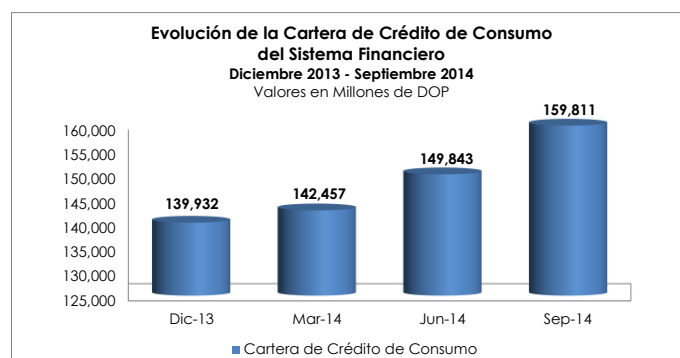
Durante el periodo enero-septiembre de 2014, la cartera de préstamos orientados al sector Intermediación Financiera aumentó en RD\$6,392.45 millones, para una tasa de crecimiento de 49.71%, al pasar de RD\$12,859.05 millones a RD\$19,251.49 millones; los créditos destinados a Otras Actividades de Servicios se incrementaron de RD\$25,309.39 millones a RD\$30,690.73 millones, equivalentes a RD\$5,381.34 millones (21.26%); los préstamos concedidos al sector Industrias Manufactureras aumentaron en RD\$5,176.50 millones, registrando una tasa de crecimiento de 12.39%, al pasar de RD\$41,765.87 millones en diciembre de 2013 a RD\$46,942.38 millones en septiembre de 2014. Los créditos destinados a Servicios Sociales y de Salud aumentaron RD\$2,567.78 millones, ascendiendo a RD\$6,590.32 millones en septiembre de 2014. Asimismo, la cartera de crédito otorgado al sector Comercio aumentó en RD\$1,774.05 millones, equivalente a un 1.82%, pasando de RD\$97,656.33 millones a RD\$99,430.38 millones durante el periodo de referencia.

Cartera de Crédito Comercial Privada por Sectores Económicos					
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)					
Sectores Económicos	Millones de DOP		Variación		Participación % Sep-14
	Dic-2013	Sep-2014	Absoluta	%	
Intermediación Financiera	12,859.05	19,251.49	6,392.45	49.71%	5.70%
Otras Actividades de Servicios	25,309.39	30,690.73	5,381.34	21.26%	9.09%
Industrias Manufactureras	41,765.87	46,942.38	5,176.50	12.39%	13.90%
Servicios Sociales y de Salud	4,022.54	6,590.32	2,567.78	63.83%	1.95%
Comercio	97,656.33	99,430.38	1,774.05	1.82%	29.44%
Enseñanza	3,082.46	3,970.22	887.76	28.80%	1.18%
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	32,797.18	33,684.87	887.69	2.71%	9.97%
Construcción	32,524.31	33,122.13	597.82	1.84%	9.81%
Hoteles y Restaurantes	27,726.99	28,260.73	533.74	1.92%	8.37%
Administración Pública y Defensa y Planes de Seguridad Social	366.53	321.15	-45.38	-12.38%	0.10%
Agropecuaria	17,939.24	17,307.14	-632.10	-3.52%	5.12%
Transporte y Comunicaciones	11,651.61	10,987.31	-664.31	-5.70%	3.25%
Explotación de Minas y Canteras	2,221.77	1,288.60	-933.16	-42.00%	0.38%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	7,733.49	5,852.96	-1,880.53	-24.32%	1.73%
Cartera Comercial Privada	317,656.76	337,700.41	20,043.64	6.31%	100.00%

Paralelamente, se observó una disminución de la cartera de crédito en los siguientes sectores económicos: Suministro de Electricidad de RD\$1,880.53 millones (-24.32%); Minas y Canteras RD\$933.16 millones (-42.00%); Transporte y Comunicaciones RD\$664.31 millones (-5.70%); Agropecuario en RD\$632.10 millones (-3.52%); y Administración Pública RD\$45.38 millones (-12.38%).

La **cartera de crédito de consumo** ascendió a RD\$159,810.81 millones en septiembre de 2014, registrando un crecimiento de RD\$19,879.06 millones con relación a su nivel en diciembre de 2013, lo que

representa una variación porcentual de 14.21%, superior al crecimiento de 8.99% observado en el mismo periodo del año anterior.



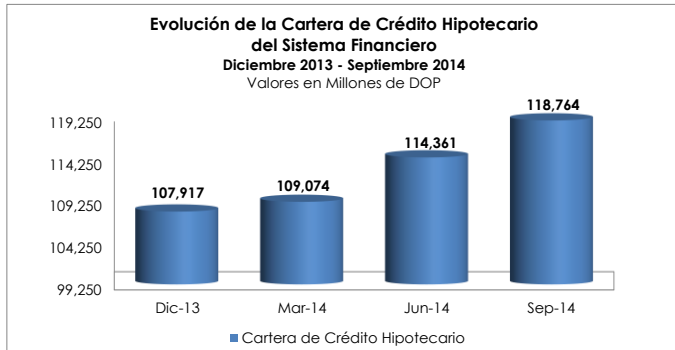
Según la facilidad de crédito, los préstamos personales para gastos concentraron el 48.30% de la cartera de crédito de consumo, equivalente a RD\$77,187.84 millones; y el financiamiento mediante tarjetas de crédito representó el 20.24%, equivalente a RD\$32,346.51 millones. Los préstamos concedidos a través de créditos diferidos representaron 8.06%, totalizando RD\$12,888.37 millones. Los créditos otorgados con descuentos por nómina ascendieron a RD\$11,626.68 millones y representaron el 7.28% del total. Asimismo, los préstamos con garantía de certificado financiero y para solares totalizaron RD\$5,684.41 (3.56%) y RD\$1,097.08 millones (0.69%), respectivamente.

Con relación a la facilidad de préstamos de vehículos, la cartera de préstamos otorgados para el financiamiento de vehículos nuevos alcanzó un nivel de RD\$10,793.96 millones, representando el 6.75% del total de préstamos de consumo; y los destinados al financiamiento de vehículos usados ascendieron a RD\$8,185.72 millones, concentrando el 5.12% del total de consumo.

A nivel de la cantidad de préstamos de vehículos, de enero a septiembre de 2014, las entidades de intermediación financiera han otorgado 19,741 préstamos para el financiamiento de vehículos, con un monto desembolsado de RD\$10,719.86 millones. De estos préstamos, 6,339 (32.11%) se otorgaron para la adquisición de vehículos nuevos y 13,402 (67.89%) de vehículos usados.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$118,764.24 millones en septiembre de 2014, registrando un incremento absoluto de RD\$10,847.28

millones con respecto a diciembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 10.05%, superando el crecimiento de 7.55% registrado en igual periodo del año 2013.

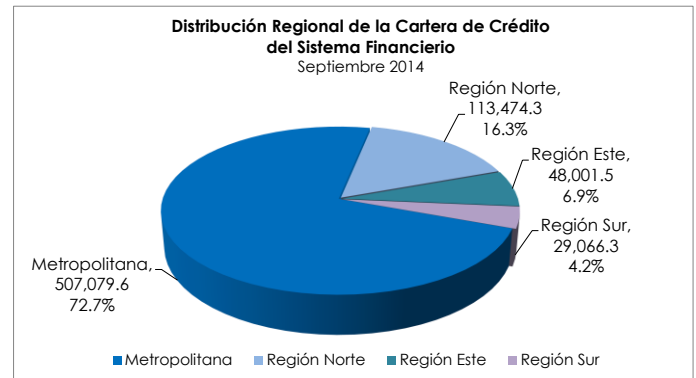


Con respecto a la cantidad de créditos hipotecarios, durante los primeros nueve meses del año del 2014, las entidades de intermediación financiera concedieron 11,211 nuevos créditos hipotecarios por un monto de RD\$27,097.61 millones. Del total de créditos hipotecarios nuevos, el 90.57%, equivalente a 10,154 préstamos por un monto de RD\$24,512.50 millones se destinaron al financiamiento de la primera vivienda del deudor. El 3.20% que representa 359 créditos (RD\$1,084.81 millones) fueron otorgados para adquisición de la segunda vivienda. Asimismo, 698 créditos (6.23%), es decir, RD\$1,500.30 millones se destinaron a la remodelación de primeras y segundas viviendas de los deudores.

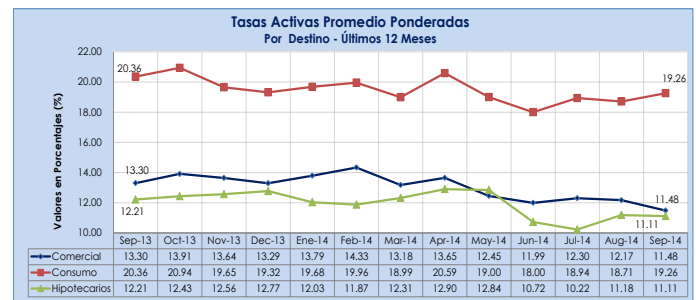
La **cartera de préstamos destinados al sector público** totalizó RD\$81,346.20 millones, mostrando una disminución de RD\$6,280.51 millones, con relación a diciembre de 2013, para un decrecimiento de 7.17%. Estos resultados contrastan con el crecimiento de 17.02% acumulado durante el periodo enero-septiembre del año 2013. En particular, desde marzo de 2014, la cartera de crédito público ha disminuido en RD\$46,347.75 millones (-36.30%) lo que evidencia la tendencia de disminución de estos créditos para destinarlos al sector privado.

A nivel geográfico, la cartera de crédito total del Sistema Financiero continúa concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. Al cierre de septiembre de 2014, el 72.69% de la cartera total, equivalente a RD\$507,079.56 millones se concentra en la región Metropolitana; 16.27% que representa RD\$113,474.30 millones en la región Norte; 6.88%, es decir, RD\$48,001.47 millones en la región Este; y el

restante 4.17% equivalente a RD\$29,066.34 millones se concentran en la región Sur.

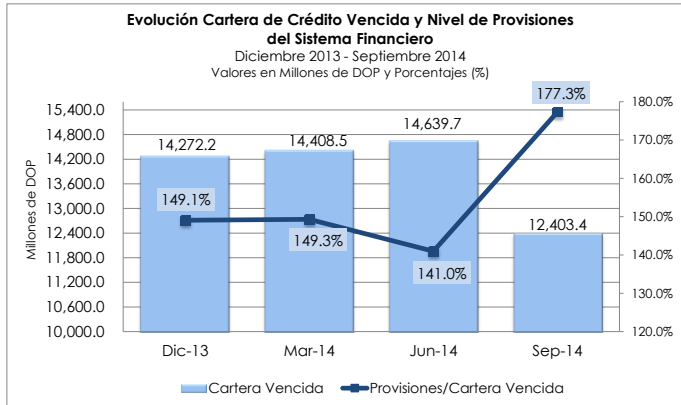


Las tasas de interés activas de los Bancos Múltiples por sectores de destino han disminuido progresivamente de septiembre de 2013 a septiembre de 2014. En particular, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 11.48%, registrando una disminución de 182 puntos básicos, con respecto a la tasa de referencia en septiembre de 2013; la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 19.26% decreciendo en 110 puntos básicos; y la tasa de interés activa de los créditos hipotecarios se ubicó en 11.11%, presentando una reducción de 110 puntos básicos, durante el periodo de referencia.

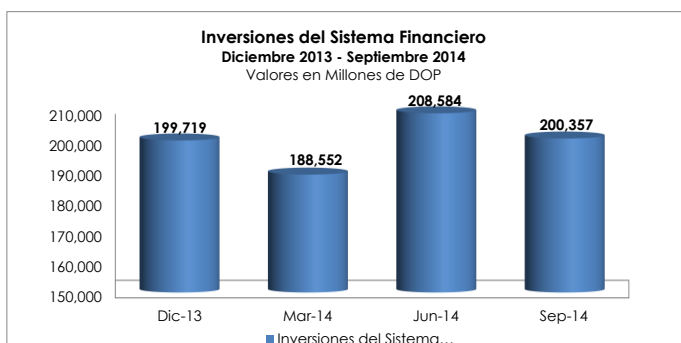


Con relación a la **calidad del portafolio de crédito** del Sistema Financiero, el análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida ascendió a RD\$12,403.39 millones en septiembre de 2014, registrando una disminución de RD\$1,868.78 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2013, equivalente a una variación de -13.09%. El indicador de morosidad se situó en 1.78%, resultando inferior en 0.41 puntos porcentuales al nivel registrado en diciembre de 2013 (2.19%). Asimismo, el nivel de provisiones constituidas por las entidades de intermediación financiera cubre en un 1.77% la cartera vencida, y mejoró en 28.25 puntos

porcentuales durante el periodo de referencia. Este nivel de provisiones indica que las mismas son suficientes para mitigar el impacto asociado a un potencial deterioro de la calidad de la cartera de crédito.



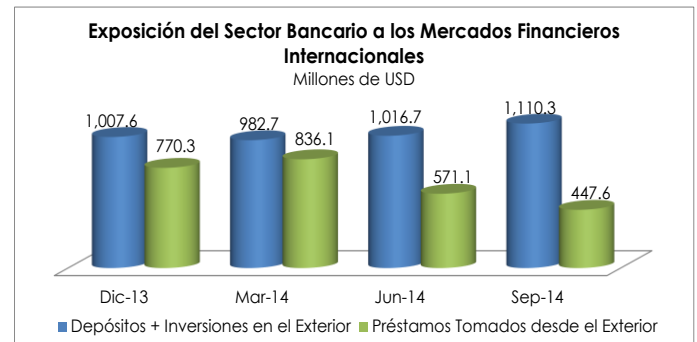
A nivel de las operaciones de tesorería, las inversiones registradas en el Sistema Financiero al 30 de septiembre de 2014 ascendieron a RD\$200,357.04 millones, presentando un aumento absoluto de RD\$637.59 millones, con relación a diciembre de 2013, equivalente a 0.32%. La composición del portafolio de inversiones del Sistema Financiero ha variado ligeramente durante el periodo de análisis. En particular, de diciembre de 2013 a septiembre de 2014, la ponderación de las inversiones en títulos del Ministerio de Hacienda aumentó de 26.19% a 31.58%; mientras que la participación de las inversiones en títulos valores de deuda emitidos por el Banco Central disminuyó de 64.07% a 59.69%; y la ponderación de las inversiones en títulos de otros emisores decreció levemente de 9.74% a 8.73%.



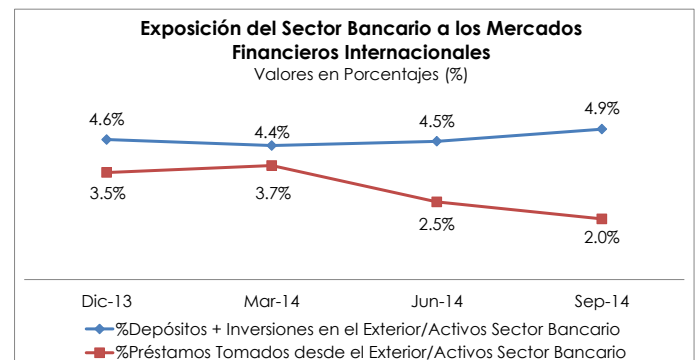
Cabe destacar que el 91.27% del total de inversiones en títulos valores corresponde a instrumentos de deuda emitidos por el Estado Dominicano a través del Banco Central y el Ministerio de Hacienda, los cuales tienen un rating crediticio de "A", es decir,

libre de riesgo, denotando el reducido nivel de exposición al riesgo asumido por las entidades de intermediación financiera.

En lo referente a la exposición en los mercados financieros internacionales, en septiembre de 2014, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples ascendieron a US\$1,110.33 millones, presentando un incremento de US\$102.77 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2013, para una tasa de crecimiento de 10.20%. No obstante, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron US\$447.62 millones, registrando una disminución de US\$322.69 millones, equivalente a una variación de 41.89%.



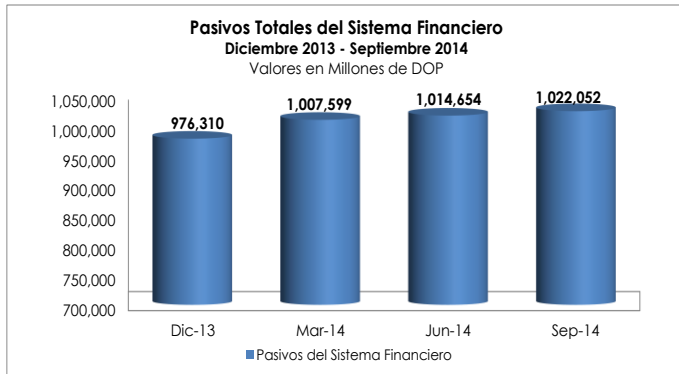
Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 4.56% en diciembre de 2013 a 4.90% en septiembre de 2014; mientras que la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior disminuyó de 3.49% a 1.98% durante el periodo de referencia.



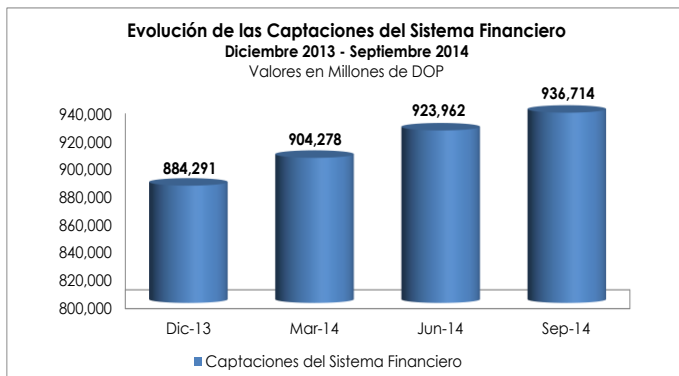
2.2 Pasivos

Al término de septiembre de 2014, los pasivos del Sistema Financiero totalizaron RD\$1.02 billones, registrando un aumento de RD\$45,741.79 millones

con respecto a diciembre de 2013, equivalente a una variación de 4.69%. La evolución de los pasivos del sistema estuvo determinada por la dinámica de crecimiento de las captaciones, que representaron el 91.65% del total.



Las captaciones del Sistema Financiero ascendieron a RD\$936,713.77 millones en septiembre de 2014, aumentando en RD\$52,422.91 millones, con respecto a diciembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.93%. Comparado con septiembre 2013, las captaciones muestran un incremento de RD\$90,123.48 millones, que representa una tasa de variación anual de 10.65%.



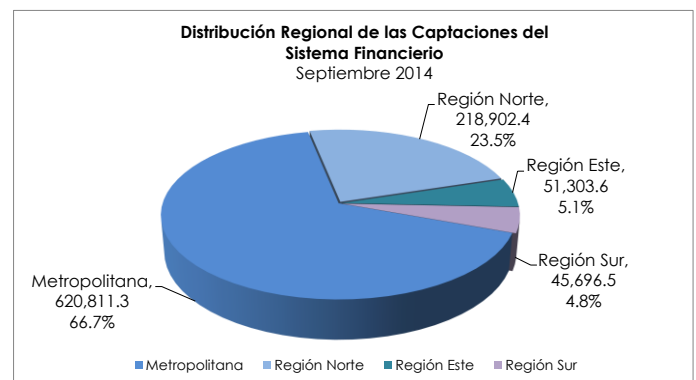
El crecimiento de las captaciones durante el periodo de estudio año estuvo determinado por el aumento de los depósitos vía valores en circulación (14.95%) y obligaciones con el público (3.09%). En este sentido, se observó que al cierre de septiembre de 2014, la participación de los valores en circulación en el total de captaciones representó 32.61%, aumentando en 2.56 puntos porcentuales su ponderación con relación a diciembre de 2013.

Por *tipo de moneda*, el análisis de las informaciones de septiembre de 2014 muestra que los recursos captados en moneda nacional concentraron el 74.88% del total y registraron un crecimiento de

RD\$48,557.21 millones, lo que representa una variación de 7.44% con respecto a diciembre de 2013. En moneda extranjera, las captaciones incrementaron en US\$88.42 millones (RD\$3,865.70 millones) y representaron el 25.12% del total; estos recursos provienen principalmente de depósitos del público por lo que representan una fuente de fondeo en divisas de bajo costo para el Sistema Financiero.

Por tipo de instrumentos, en septiembre de 2014, los recursos captados mediante cuentas de ahorro concentraron el 31.62% (RD\$296,204.04 millones); los certificados financieros representaron el 31.48% del total (RD\$294,897.35 millones); y los depósitos a plazo el 19.55% (RD\$183,132.58 millones). El restante 17.35% (RD\$162,479.80 millones) se concentró en cuentas corrientes, bonos de caja, certificados de inversión, entre otros instrumentos.

A nivel geográfico, la estructura de las captaciones es consistente con la distribución de ingresos por regiones y provincias del país. En este sentido, se observó que el 66.68% de los recursos, equivalente a RD\$620,811.32 millones fueron captados en la Región Metropolitana; 23.45%, que representa RD\$218,902.37 millones en la Región Norte; 5.07%, equivalente a RD\$51,303.6 millones en la Región Este; y 4.79%, que representa RD\$45,696.45 millones en la Región Sur.



2.3 Patrimonio

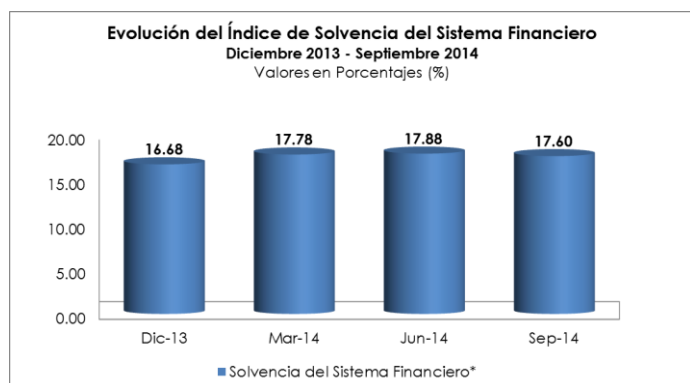
El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$134,267.9 millones en septiembre de 2014, presentando un incremento de RD\$13,216.9 millones, con respecto a su nivel en septiembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento de anual de 10.9%.

A nivel de las partidas de capital, la evolución del patrimonio fue determinada principalmente por el incremento de las reservas patrimoniales (21.57%), los resultados del ejercicio (10.79%), los resultados acumulados de periodos anteriores (9.98%) y el capital pagado (7.47%). 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.

II. Evolución de los Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

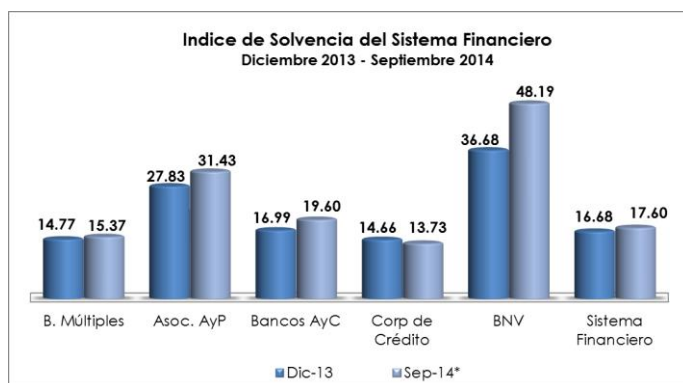
3.1 Solvencia

En septiembre de 2014, el Sistema Financiero registró un índice de solvencia de 17.60%, nivel significativamente superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera No.183-02.



Asimismo, en septiembre de 2014 el Sistema Financiero registró un sobrante de capital de RD\$56,085.57 millones, que refleja la fortaleza patrimonial de las entidades de intermediación financiera para absorber posibles pérdidas asociadas a riesgos y vulnerabilidades no previstas.

Por tipos de entidades, el coeficiente de adecuación patrimonial se mantiene en niveles superiores al mínimo establecido en la normativa. En septiembre de 2014, el índice de solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 15.37%; en las Asociaciones de Ahorros y Préstamos el indicador alcanzó 31.40% y en los Bancos de Ahorro y Crédito un 19.60%. Para las Corporaciones de Crédito y el Banco Nacional de la Vivienda y el Fomento este indicador se ubicó en 13.73% y 48.19% respectivamente.



3.2 Rentabilidad

Al cierre de septiembre de 2014, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$22,075.34 millones, registrando un incremento de RD\$2,218.28 millones, con relación al nivel acumulado en septiembre de 2013, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 11.17%.

Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)

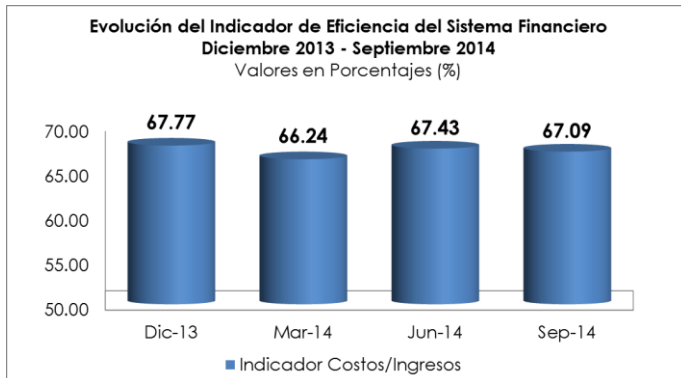
Tipo de Entidad	Sept-13	Sept-14	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación %
Banco Múltiples	16,875.1	19,214.8	2,339.7	13.9%	87.0%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	2,406.7	2,281.6	(125.1)	-5.2%	10.3%
Bancos de Ahorro y Crédito	494.8	643.5	148.7	30.1%	2.9%
Corporaciones de Crédito	23.3	30.9	7.7	32.9%	0.1%
BNV	57.2	(95.5)	(152.7)	-266.9%	-0.4%
TOTAL	19,857.1	22,075.3	2,218.3	11.2%	100.0%

El análisis por tipo de entidad muestra que durante los primeros nueve meses del 2014, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por un monto de RD\$19,214.80 millones, que comparado con septiembre de 2013, representa un incremento de RD\$2,339.72 millones, equivalente a una variación anual de 13.86%; los Bancos de Ahorro y Crédito obtuvieron ganancias ascendentes a RD\$643.50 millones para un incremento de RD\$148.7 millones y una tasa de crecimiento de 30.06% y las Corporaciones de Crédito registraron utilidades por RD\$30.94 millones para un aumento de RD\$7.66 millones y una tasa de crecimiento de 32.90%. Por otra parte, las Asociaciones de Ahorros y Préstamos acumularon ganancias por un monto de RD\$2,281.58 millones resultando dicha cifra inferior en RD\$125.41 millones (-5.20%) a los acumulados en septiembre de 2013. Mientras que el Banco Nacional de la Vivienda y la Producción obtuvo pérdidas antes de impuestos por RD\$95.5 millones lo que contrasta con los beneficios de RD\$57.22 millones acumulados en igual periodo de 2013.

En lo referente a los indicadores de rentabilidad, se observó que la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) aumentó de 20.63% en diciembre de 2013 a 22.78% en septiembre de 2014. Asimismo, el indicador de rentabilidad de los activos promedios (ROA), que mide la eficacia en el uso de los recursos por las entidades de intermediación, incrementó de 2.33% en diciembre de 2013 a 2.60% en septiembre de 2014.

3.3 Eficiencia

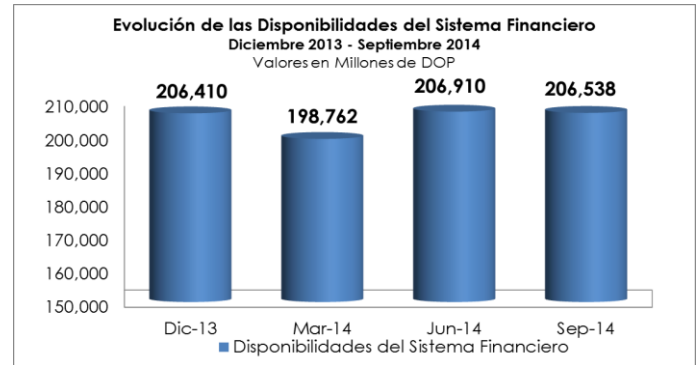
El nivel de eficiencia operativa del Sistema Financiero, medido por el indicador costos/ingresos se situó en 67.09% al cierre de septiembre 2014, mostrando una mejora de 0.68 puntos porcentuales con relación al indicador de referencia en diciembre de 2013.



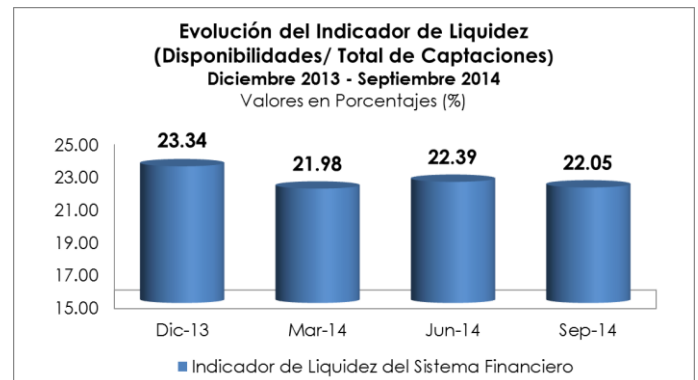
Por grupo de entidades, el indicador se situó en 66.27% para los Bancos Múltiples y en 68.02% para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, niveles calificados como regular de acuerdo a los estándares internacionales. El indicador para los Bancos de Ahorro y Crédito se ubicó en 73.84% y para las Corporaciones de Crédito fue de 85.30%; 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 230.26%, manteniéndose en un nivel de calificación muy deficiente.

3.4 Liquidez

Al cierre de septiembre 2014, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$206,537.86 millones, registrando un incremento de RD\$127.78 millones, con respecto a diciembre del 2013, equivalente a una tasa de crecimiento 0.06%.



El nivel de liquidez, medido por la relación *disponibilidades sobre captaciones totales* se situó en 22.05%, 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 23.56% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 11.48% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 18.84% para los Bancos de Ahorro y Crédito; 20.03% para las Corporaciones de Crédito y 0.57% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción.



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DE LA REPUBLICA DOMINICANA										
Cuadro Estadístico Comparativo del Desempeño del Sistema Financiero										
Valores en Millones de DOP y Porcentajes (%)										
Variables e Indicadores Financieros	Dic-12	Sep-13	Dic-13	Sep-14	Var Dic-13/Sep-14		Var Dic-12/Sep-13		Participación n % Sep-14	Tasa de Crecimiento Anual
					Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual		
Índice de Solvencia del Sistema Financiero*	18.24	17.62	16.68	17.60						
Solvencia de los Bancos Múltiples	15.77	15.55	14.77	15.37						
Solvencia de las Asoc. de Ahorros y Préstamos	31.64	29.72	27.83	31.43						
Activos Sistema Financiero	970,913.5	1,061,570.4	1,102,638.3	1,156,320.2	53,681.9	4.9%	90,656.9	9.3%	100.0%	8.9%
Bancos Múltiples	804,723.8	905,051.6	942,831.5	990,678.8	47,847.3	5.1%	100,327.8	12.5%	85.7%	9.5%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	116,979.1	120,221.5	123,655.7	130,645.8	6,990.1	5.7%	3,242.5	2.8%	11.3%	8.7%
Resto del Sistema	49,210.6	36,297.3	36,151.1	34,995.5	-1,155.6	-3.2%	-12,913.3	-26.2%	3.0%	-3.6%
Disponibilidades del Sistema Financiero	184,728.6	194,128.9	206,410.1	206,537.9	127.8	0.1%	9,400.3	5.1%	100.0%	6.4%
Bancos Múltiples	167,267.5	180,187.5	191,436.6	192,206.3	769.7	0.4%	12,920.0	7.7%	93.1%	6.7%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	12,873.5	11,011.3	12,190.3	11,506.0	-684.3	-5.6%	-1,862.2	-14.5%	5.6%	4.5%
Resto del Sistema	4,587.6	2,930.2	2,783.2	2,825.6	42.4	1.5%	-1,657.5	-36.1%	1.4%	-3.6%
Disponibilidades/ Total de Captaciones del Sistema Financiero	23.5%	22.9%	23.3%	22.0%		-1.3%				
Cartera de Crédito Sistema Financiero	560,093.8	620,513.3	653,132.2	697,621.7	44,489.5	6.8%	60,419.4	10.8%	100.0%	12.4%
Bancos Múltiples	467,390.6	532,303.0	562,739.5	606,452.8	43,713.4	7.8%	64,912.4	13.9%	86.9%	13.9%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	62,193.8	65,819.6	66,962.1	71,757.2	4,795.1	7.2%	3,625.8	5.8%	10.3%	9.0%
Resto del Sistema	30,509.4	22,390.7	23,430.6	19,411.6	-4,019.0	-17.2%	-8,118.7	-26.6%	2.8%	-13.3%
Cartera de Crédito Por Tipo de Moneda	560,093.8	620,513.3	653,132.2	697,621.7	44,489.5	6.8%	60,419.4	10.8%	100.0%	12.4%
Cartera en Moneda Nacional	438,178.7	472,106.8	485,742.6	533,634.8	47,892.2	9.9%	33,928.0	7.7%	76.5%	13.0%
Cartera en Moneda Extranjera	121,915.1	148,406.5	167,389.6	163,986.9	-3,402.8	-2.0%	26,491.4	21.7%	23.5%	10.5%
Cartera de Crédito Por Destino	560,093.8	620,513.3	653,132.2	697,621.7	44,489.5	6.8%	60,419.4	10.8%	111.7%	12.4%
Sector Público	65,925.5	77,146.3	87,626.7	81,346.2	-6,280.5	-7.2%	11,220.7	17.0%	11.7%	5.4%
Cartera de Crédito Privado	494,168.3	543,367.0	565,505.5	616,275.5	50,770.0	9.0%	49,198.7	10.0%		13.4%
Comercial Privada	270,599.0	378,269.1	317,656.8	419,046.6	101,389.8	31.9%	107,670.0	39.8%	60.1%	10.8%
Consumo	125,074.4	136,312.5	139,931.8	159,810.8	19,879.1	14.2%	11,238.1	9.0%	22.9%	17.2%
Hipotecaria	98,494.9	105,931.7	107,917.0	118,764.2	10,847.3	10.1%	7,436.8	7.6%	17.0%	12.1%
Cartera de Crédito Vencida	18,905.2	16,238.1	14,272.2	12,403.4	-1,868.8	-13.1%	-2,667.0	-14.1%	0.02	-23.6%
Nivel de Morosidad	3.38%	2.62%	2.19%	1.78%	-0.4%		-0.8%			
Provisiones para Cartera Vencida	20,018.6	21,006.4	21,276.7	21,994.8	718.0	3.4%	987.8	4.9%		4.7%
Provisiones/Cartera Vencida	105.9%	129.4%	149.1%	177.3%						
Captaciones del Sistema Financiero	787,316.6	846,590.3	884,290.9	936,713.8	52,422.9	5.9%	59,273.7	7.5%	100.0%	10.6%
Bancos Múltiples	665,325.1	731,508.2	766,684.3	815,972.1	49,287.8	6.4%	66,183.2	9.9%	87.1%	11.5%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	91,544.3	92,877.8	95,502.4	100,201.0	4,698.6	4.9%	1,333.5	1.5%	10.7%	7.9%
Resto del Sistema	30,447.2	22,204.2	22,104.2	20,540.7	-1,563.5	-7.1%	-8,243.0	-27.1%	2.2%	-7.5%
Captaciones por Tipo de Moneda	787,316.6	846,590.3	884,290.9	936,713.8	52,422.9	5.9%	59,273.7	7.5%	100.0%	10.6%
Captaciones en Moneda Nacional	589,644.1	622,048.5	652,870.0	701,427.2	48,557.2	7.4%	32,404.4	5.5%	74.9%	12.8%
Captaciones en Moneda Extranjera	197,672.5	224,541.7	231,421.0	235,286.6	3,865.6	1.7%	26,869.2	13.6%	25.1%	4.8%
Resultado Antes de Impuesto Sistema Financiero	20,315.3	19,857.1	24,451.7	22,075.3					100.0%	11.2%
Bancos Múltiples	16,985.1	16,875.1	20,619.9	19,214.8					87.0%	13.9%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	2,234.9	2,406.7	3,021.5	2,281.6					10.3%	-5.2%
Resto del Sistema	1,095.3	575.3	810.3	579.0					2.6%	0.6%
Patrimonio Neto del Sistema Financiero	114,762.3	121,051.0	126,327.8	134,267.9	7,940.1	6.3%	6,288.7	5.5%		10.9%
ROE del Sistema Financiero	18.76%	22.70%	20.63%	22.78%	2.2%		-2.2%			
ROA del Sistema Financiero	2.20%	2.56%	2.33%	2.60%	0.3%		-0.3%			
Eficiencia (Costos/ Ingresos)	69.69%	65.45%	67.77%	67.09%	-0.7%		0.7%			

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