

## I. Resumen Ejecutivo

Durante el primer trimestre del año 2012, el escenario económico internacional presentó una leve mejoría. De acuerdo a los datos recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros organismos internacionales, las señales de estabilización en la economía mundial se han observado principalmente en las economías de Japón y de Estados Unidos, donde la recuperación del mercado laboral, reflejada en la reducción de la tasa de desempleo desde niveles de 9.2% en julio de 2011 a 8.3% en febrero de 2012, ha impactado de manera positiva los indicadores de expectativas y confianza del consumidor.

No obstante las mejoras que en los últimos meses han registrado algunos indicadores reales y financieros, la situación económica global sigue siendo frágil, producto de las tensiones financieras asociadas a la crisis de deuda de la Zona Euro, y de fragilidades detonadas en otras regiones como resultado del debilitamiento de la demanda interna en las economías emergentes. Las perspectivas de recuperación de la economía mundial continúan ligadas al desempeño de Europa. En este sentido, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan que el producto global se expandirá 3.5% en el 2012, apoyado por el crecimiento de las economías de mercados emergentes (5.7%) y, en menor medida, por el desempeño de las economías avanzadas (1.4%).

En lo que respecta a la economía dominicana, el desempeño ha sido favorable y consistente con las estimaciones de crecimiento del PIB Real en torno a 4.5%-5.0%, contenidas en el Programa Monetario del Banco Central del año 2012. El nivel de precios internos ha presentado una tendencia decreciente, resultando la tasa de inflación acumulada durante el primer trimestre en un nivel de 0.94%, inferior al registrado en igual período del año pasado (3.64%). Asimismo, la inflación anualizada se ubicó en 4.94%, nivel coherente con el rango meta de 5.5%+/-1.0% fijado bajo el nuevo esquema de política monetaria basado en Metas Explícitas de Inflación (EMI) que se está implementando.

Bajo este contexto, la actividad financiera registró, durante el primer trimestre del año 2012, una dinámica de crecimiento positiva, consistente con el desempeño de la economía dominicana. Los activos del Sistema Financiero ascendentes a RD\$899,660.8 millones, registraron un incremento absoluto de RD\$9,438.1 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 1.1%, que contrasta con la disminución de -0.8% observada en el primer trimestre del año 2011. La evolución de los activos se sustenta en la dinámica de crecimiento de las carteras de crédito e inversiones, así como por el comportamiento de los valores en circulación.

En marzo del año 2012, la *cartera de crédito* del Sistema Financiero, alcanzó un nivel de RD\$506,481.1 millones, aumentando en RD\$7,156.9 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una tasa de variación de 1.4%, que resultó inferior en 1.1 puntos porcentuales al crecimiento acumulado durante el primer trimestre del año 2011. Este menor crecimiento y comportamiento es consistente con el ciclo estacional previo a las elecciones Presidenciales, inferidas por expectativas adaptativas de los agentes económicos y financieros.

*Por tipo de moneda*, el análisis de las informaciones muestra que las colocaciones en moneda extranjera han sido más dinámicas que las otorgadas en moneda nacional. En este sentido, se observó un incremento de la participación de los créditos en moneda extranjera de 18.3% a 20.2% durante el primer trimestre de 2012, como resultado del crecimiento de los préstamos comerciales otorgados a empresas grandes y pequeñas (5.7%). En contraste, la cartera de crédito en moneda nacional disminuyó en RD\$4,181.3 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación de -1.0%, que implicó una disminución de su ponderación en la cartera total de 81.7% a 79.8% durante el periodo de referencia.

El análisis de la *cartera de crédito por destino económico*, muestra crecimientos para la mayoría de los sectores, lo cual es congruente con la tendencia de la actividad económica sectorial. Al cierre del primer trimestre del año 2012, los créditos destinados al sector de Industrias Manufactureras ascendieron a RD\$39,367.5 millones, registrando un aumento de RD\$2,332.9 millones, con relación a diciembre de 2011, que representa una tasa de crecimiento de 6.3%; los préstamos para Actividades Inmobiliarias ascendentes a RD\$36,411.5 millones, acumularon un crecimiento de RD\$11,561.8 millones, es decir, 46.5%; los créditos destinados al Turismo ascendieron a RD\$19,008.0 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$1,313.4 millones, equivalente a 7.4%; los préstamos al sector transporte totalizaron RD\$11,482.8 millones, registrando un crecimiento de RD\$2,487.0 millones, que representa un 27.6%; los créditos para la Administración Pública ascendentes a RD\$29,554.7 millones incrementaron en RD\$1,089.3 millones, que representa una variación de 3.8%. Por su parte, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$71,235.0 millones, registrando una disminución de RD\$2,062.0 millones, equivalente a -2.68%; los canalizados al sector Agropecuario totalizaron RD\$15,096.9 millones, presentando una reducción de RD\$2,795.5 millones, equivalente a 15.6%; y los préstamos para la Construcción alcanzaron un nivel de RD\$30,739.3 millones, presentando una disminución de RD\$15.3 millones, que representa una variación porcentual nula.

En lo referente al crédito destinado a los hogares, se observó que la *cartera de crédito de consumo* alcanzó, en marzo de 2012, un nivel de RD\$111,921.7 millones, registrando un aumento de RD\$175.8 millones con relación a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una variación de 0.2%, que resultó inferior al incremento observado en igual periodo del año pasado (1.9%) y que se explica fundamentalmente por la dinámica de los préstamos personales.

En este sentido, la *cartera de préstamos personales* ascendente a RD\$82,872.4 millones en marzo de 2012, presentó un incremento de RD\$438.1 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación de 0.5%. Por su parte, el monto adeudado por *tarjetas de crédito* que, al cierre del primer trimestre totalizó RD\$29,049.3 millones, registró una disminución de RD\$262.3 millones, con relación a diciembre de 2011, equivalente a -0.9%, que contrasta con el crecimiento de 1.3% acumulado durante igual periodo del año pasado.

La *cartera de crédito hipotecario* aumentó en RD\$2,636.4 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 2.9%, que si bien representa una leve desaceleración con respecto al crecimiento acumulado en igual periodo del año 2011 (3.6%), fue determinante del incremento del crédito privado.

Cabe reiterar, que esta tendencia de menor crecimiento observada en las carteras de crédito comercial del sector privado, de consumo e hipotecaria es consistente al comportamiento observado en años anteriores previo a elecciones Presidenciales, inducido básicamente por expectativas adaptativas de los agentes económicos y financieras; dicha tendencia se espera sea revertida para el segundo y tercer trimestre del año 2012.

En lo referente a las tasas de interés activas promedio de los Bancos Múltiples, las mismas se mantuvieron relativamente estables durante el primer trimestre del año 2012, acordes con la estrategia de política monetaria implementada por las autoridades. Al cierre de marzo de 2012, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 15.93%, registrando una disminución de 0.93 puntos porcentuales, con respecto a la tasa de referencia en diciembre de 2011; la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se ubicó en 14.67%, presentando una reducción de 0.37 puntos porcentuales; en tanto que la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 22.95% acumulando un incremento de 1.79 puntos porcentuales, durante el periodo de referencia.



Con relación al fondeo del Sistema Financiero, en marzo de 2012, las captaciones alcanzaron un nivel de RD\$736,079.6 millones, que comparado con diciembre de 2011, representa un incremento de 2.3%, equivalente a RD\$16,349.0 millones en valor absoluto. El crecimiento de las captaciones se produjo por el dinamismo mostrado por los valores en circulación (7.0%) y por los depósitos de instituciones financieras del país (10.5%). Estas informaciones muestran que el Sistema Financiero Dominicano se fondea principalmente con recursos internos, fortaleza que denota la confianza que mantienen los agentes económicos y el público general en la solvencia y estabilidad del sistema.

En cuanto a la rentabilidad, al término de marzo de 2012, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$5,182.1 millones, que comparado con su nivel en marzo de 2011, representa un incremento de RD\$61.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 1.2%. El análisis por grupos de entidades muestra que, durante el primer trimestre del 2012, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$4,239.2 millones, registrando un incremento de RD\$33.7 millones, con relación a marzo de 2011, equivalente a 0.8%; las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendentes a RD\$680.4 millones, aumentaron en RD\$15.7 millones, es decir, en 2.4%; los ingresos antes de impuestos de los Bancos de Ahorro y Crédito ascendieron a RD\$248.8 millones, presentando un aumento de RD\$28.7 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.1% anual; el BNVF registró ganancias por RD\$11.5 millones, registrando una disminución de RD\$14.3 millones, es decir, -55.3%; y las Corporaciones de Crédito registraron utilidades por un monto de RD\$2.2, que representa una reducción de 55.9%, equivalente a RD\$2.8 millones en valor absoluto.

A nivel de la capitalización del Sistema Financiero, el patrimonio neto aumentó en RD\$1,029.7 millones, ascendiendo a RD\$104,994.3 millones en marzo de 2012. En términos interanuales, el patrimonio acumula un crecimiento de RD\$15,377.7 millones, equivalente a una

variación anual de 17.2%. La mejora de la posición patrimonial se derivó del aumento del capital primario, principalmente del incremento del capital pagado (16.7%) y de las reservas patrimoniales (11.4%), y refleja que las entidades de intermediación financiera mantienen una base patrimonial sólida para cubrir pérdidas no esperadas que pudieran materializarse, lo que ratifica la solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

Los indicadores microprudenciales se mantienen en niveles óptimos, dando muestras de una mayor consolidación del crecimiento, solidez y estabilidad del sistema. A marzo de 2012, el Índice de Solvencia del Sistema Financiero se situó en 17.00%, superando en 7.0 puntos porcentuales el nivel mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02. Asimismo, el nivel de eficiencia del sistema, medido por el indicador Costos/Ingresos, se situó en 70.76%, presentando una mejora de 1.22 puntos porcentuales con respecto al indicador de referencia en diciembre de 2011.

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

*Riesgo de Crédito:* continúa siendo el de mayor impacto en el Sistema Financiero Dominicano. El análisis de las informaciones muestra que la cartera de crédito vencida ascendente a RD\$16,659.6 millones en marzo de 2012, registró un incremento de RD\$2,351.4 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a una variación de 16.4%. El indicador de morosidad se situó en 3.3%, nivel superior en 0.4 puntos porcentuales al observado al cierre del año pasado (2.9%). El índice de provisiones resultó de 108.6%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.1 por cada peso de crédito vencido, es decir, que el sistema mantiene una cobertura suficiente para mitigar vulnerabilidades asociadas al deterioro de la calidad de la cartera de crédito.

En lo referente a la clasificación de riesgo de la cartera de crédito, no se observan cambios significativos con respecto a diciembre de 2011. Al término de marzo de 2012, el 66.68% de los créditos del Sistema Financiero se concentran en la clasificación “A”; 12.67% en “B”; 9.17% en “C”; 7.72% en “D” y 3.76% en “E”.

Con relación a las inversiones, el análisis de las informaciones muestra que la exposición al riesgo asumida por las entidades de intermediación financiera es baja. A marzo de 2012, el 97.7% del total de inversiones, equivalente a RD\$148,641.8 millones fueron colocadas en el mercado local, de las cuales el 94.1% corresponden a títulos emitidos por el Estado Dominicano a través del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, las cuales tienen un rating crediticio de “A”, es decir libre de riesgo. Por su parte, las inversiones en el exterior, las cuales tienen una participación de 2.3% en el portafolio total, han presentado una tendencia decreciente. En marzo de 2012 totalizaron US\$89.7 millones, registrando una disminución de US\$13.3 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación de -12.9%, que se explica por los bajos niveles de rentabilidad percibidos, consistentes con la volatilidad de los mercados financieros internacionales. El análisis de la composición del portafolio muestra que el 96.2% del total de inversiones en el exterior corresponden a títulos emitidos por entidades financieras internacionales y el 2.2% representa las inversiones en bonos del Tesoro de Estados Unidos y en títulos emitidos por empresas tecnológicas.

*Riesgo de Liquidez:* los resultados del análisis permiten continuar evaluando este riesgo en un nivel bajo, debido a que el sistema mantiene Razones de Liquidez Ajustadas (RLA) superiores a los límites establecidos de 80% a 15 y 30 días y de 70% a 60 y 90 días. En este sentido, durante el primer trimestre del año 2012, la Razón de Liquidez Ajustada (RLA) promedió 315.05% para la banda de tiempo de 0-15 días; 306.69% de 0-30 días; 295.47% de 0-60 días; y 326.46% de 0-90 días, superando con holgura los límites reglamentarios.

Asimismo, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$181,432.8 millones en marzo de 2012, registrando un incremento de RD\$4,482.8 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a un crecimiento de 2.5%, que contrasta con la disminución registrada en igual periodo del año 2011 (-2.8%). Con relación al total de captaciones, los recursos disponibles representan el 24.65%, lo que refleja que el sistema mantiene una liquidez adecuada para sustentar la demanda de crédito de la economía. Adicionalmente, se observó que los recursos captados de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) tienen un participación de 6.72% en el total de captaciones, lo que evidencia una baja concentración de los depósitos y, en consecuencia, un nivel de riesgo bajo asociado a eventuales retiros de los depósitos de las AFP's.

*Riesgo de Mercado:* Los resultados de las evaluaciones realizadas 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 y en los ingresos anualizados antes de impuestos sobre la renta. Durante el primer trimestre del año 2012, el Valor en Riesgo de Mercado representó, en promedio, 1.63 puntos porcentuales sobre un índice de solvencia promedio de 17.22% y un promedio de 26.72 puntos porcentuales sobre los ingresos anuales antes de impuestos sobre la renta.

La exposición a riesgo de mercado continúa determinada por el Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Nacional, que representó el 96.72% del VaR total del sistema ascendente a RD\$5,613.42 millones en marzo 2012. Comparado con su nivel en diciembre de 2011, este componente incrementó en RD\$1,549.03 millones, equivalente a 39.92%, producto del aumento del Gap de Duración de 0.42 a 0.67 años y de los Activos Sensibles a Tasa de Interés en RD\$9,001.86 millones equivalente a 1.8%.

En cuanto al Valor en Riesgo de Tasa de Interés en Moneda Extranjera, el mismo registró una reducción de



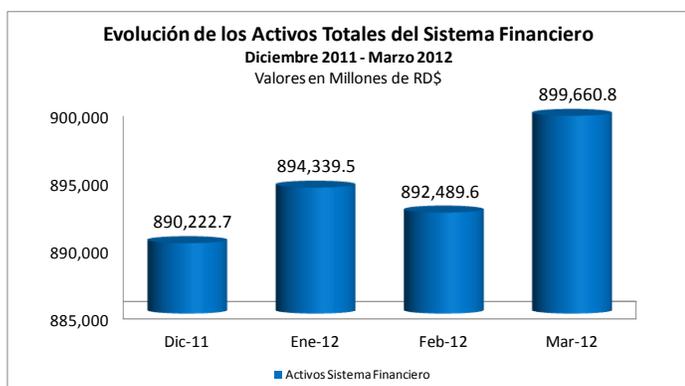
RD\$17.63 millones, equivalente a -10.72%, que se explica por la reducción de la tasa de interés en moneda extranjera de 2.99% a 2.12% y su volatilidad que pasó de 0.64% a 0.60%, así como por la disminución de la brecha de plazos de -0.16 a -0.13 años, durante el período de referencia. Asimismo, el Valor en Riesgo de Tasa de Cambio, presentó un incremento de RD\$0.10 millones, equivalente a 0.27%, variación que se sustenta en la ligera depreciación de la tasa de cambio en 0.72%.

*Riesgo Operacional:* los resultados de los análisis realizados muestran que las entidades de intermediación financiera continúan avanzando en la implementación de procesos y gestión de dicho riesgo. Como parte del proceso de verificación de la adecuación y cumplimiento de las entidades con las disposiciones del Reglamento de Riesgos Operacional, durante el primer trimestre del año 2012, fueron evaluados los Manuales de Políticas y Procedimientos, resultando éstos consistentes con los lineamientos establecidos en el instructivo de aplicación del referido reglamento. Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos ha verificado la calidad de las informaciones remitidas por las entidades, con las cuales se está elaborando una base de datos de pérdidas consolidada que se pondrá a disposición de las mismas, con la finalidad de proporcionar informaciones que sirvan de referencia para la evaluación de sus exposiciones al Riesgo Operacional en comparación con sus competidores y con el Sistema Financiero agregado.

## II. Evolución del Sistema Financiero Durante el Primer Trimestre del Año 2012

### 2.1 Activos

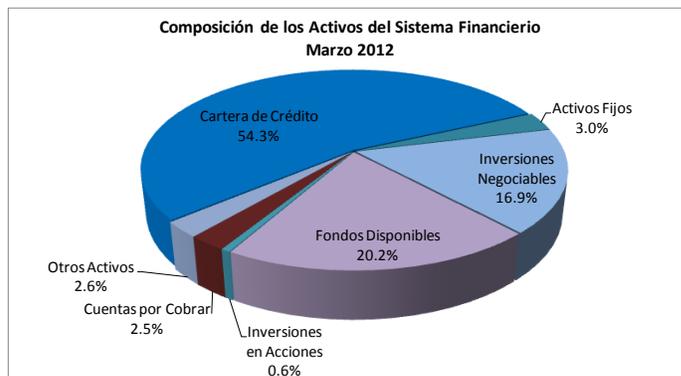
Al cierre del primer trimestre del año 2012, los **activos** totales del Sistema Financiero alcanzaron un nivel de RD\$899,660.8 millones, registrando un incremento absoluto de RD\$9,438.1 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 1.1%, que contrasta con la disminución de -0.8% observada en el primer trimestre del pasado año 2011.



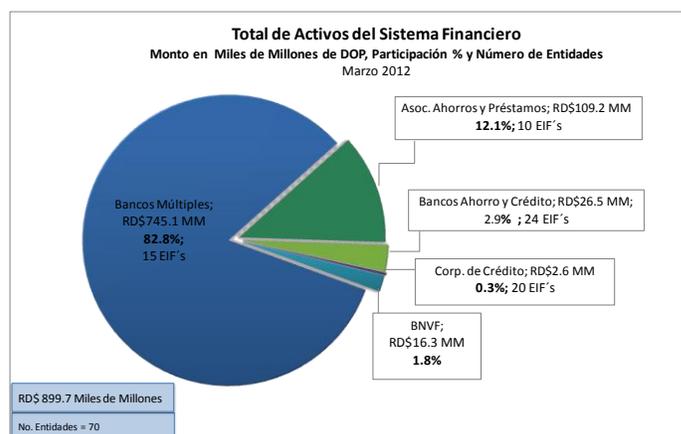
Comparado con marzo de 2011, los activos han aumentado en RD\$128,938.8 millones, que representa una variación de 16.7% anual, que se explica por el incremento de las inversiones negociables y a vencimiento (24.3%), de los fondos disponibles (20.5%), así como de la cartera de crédito (9.7%). Por el lado del pasivo, el crecimiento de los activos se sustenta en el aumento de los valores en circulación (23.2%) y, en menor medida, de las obligaciones con el público (10.3%).

La estructura de los activos del Sistema Financiero se ha mantenido relativamente estable. A marzo de 2012, el 54.3% se concentra en cartera de crédito, 16.9% en inversiones negociables y a vencimiento, 20.2% en fondos disponibles, 3.0% en activos fijos, 2.5% en cuentas por cobrar, 0.6% en inversiones en acciones y 2.6% corresponde al resto de activos. Estas informaciones muestran que los activos productivos (cartera de crédito más inversiones negociables y a vencimiento)

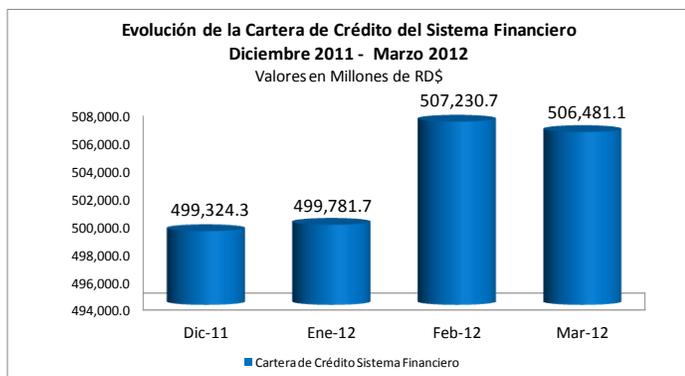
representan el 71.2% del total de activos del sistema, e indican que las entidades de intermediación financiera continúan concentrando sus recursos en las actividades más rentables.



A marzo de 2012, los Bancos Múltiples concentran el 82.8% del total de activos del Sistema Financiero; las Asociaciones de Ahorros y Préstamos 12.1%; los Bancos de Ahorro y Crédito 2.9%; las Corporaciones de Crédito 0.3% y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 1.8%.



La **cartera de crédito** del Sistema Financiero, al cierre del primer trimestre del año 2012, ascendió a RD\$506,481.1 millones, registrando un crecimiento de RD\$7,156.9 millones, con relación a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una tasa de variación de 1.4%, inferior en 1.1 puntos porcentuales al crecimiento acumulado durante el primer trimestre del año 2011, resultado consistente con el desempeño de la economía.



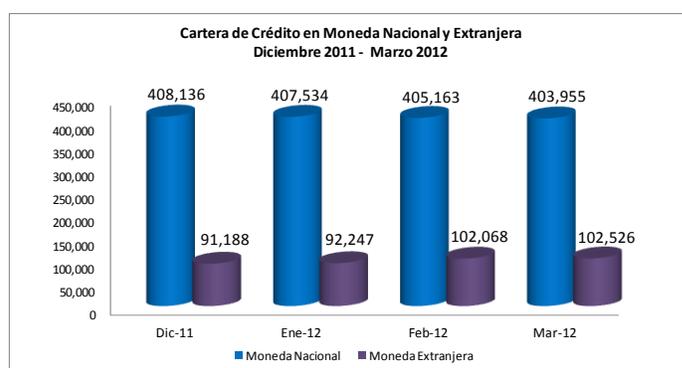
A nivel interanual, es decir, comparado con marzo de 2011, la cartera de crédito acumula un incremento de RD\$44,786.9 millones, equivalente a una variación de 9.7%, que se explica fundamentalmente por el aumento del nivel de crédito privado que registra una tasa de crecimiento anual de 11.6%.

Por grupo de entidades, se observa que con respecto a diciembre de 2011, la cartera de crédito de los Bancos Múltiples incrementó en RD\$6,016.4 millones, equivalente a una variación de 1.5%; la de Asociaciones de Ahorros y Préstamos aumentó en RD\$787.6 millones, es decir, en 1.3%; y la de Bancos de Ahorro y Crédito creció en RD\$389.0 millones, que representa una variación de 1.9%; mientras que la cartera de las Corporaciones de Crédito disminuyó en RD\$29.0 millones, equivalente a -1.5%; y la del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción se redujo en RD\$7.1 millones, que representa una variación de -0.1%.

Cartera de Crédito del Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Dic-11	Mar-12	Variación Absoluta	Variación Porcentu	Participación por tipo de
Banco Múltiples	411,110.8	417,127.3	6,016.4	1.5%	82.4%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	60,014.8	60,802.3	787.6	1.3%	12.0%
Bancos de Ahorro y Crédito	20,148.5	20,537.5	389.0	1.9%	4.1%
Corporaciones de Crédito	1,952.2	1,923.2	(29.0)	-1.5%	0.4%
BNVF	6,098.0	6,090.9	(7.1)	-0.1%	1.2%
<b>TOTAL</b>	<b>499,324.3</b>	<b>506,481.1</b>	<b>7,156.9</b>	<b>1.4%</b>	<b>100.0%</b>

Por tipo de moneda, el análisis de las informaciones muestra que las colocaciones en moneda extranjera han sido más dinámicas que las otorgadas en moneda nacional. En este sentido, se observó un incremento de la participación de los créditos en moneda extranjera de

18.3% a 20.2% durante el primer trimestre de 2012, como resultado del crecimiento de RD\$11,338.2 millones, equivalente a 12.4%, registrado en la referida cartera. Esta variación se explica parcialmente por el aumento de los préstamos comerciales otorgados a empresas grandes y pequeñas (5.7%). En contraste, la cartera de crédito en moneda nacional disminuyó en RD\$4,181.3 millones, con relación a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación de -1.0%, que implicó una disminución de su ponderación en la cartera total de 81.7% a 79.8% durante el periodo de referencia.



Por tipo de crédito, se observó que a marzo de 2012, la cartera de crédito privado alcanzó un nivel de RD\$467,503.2 millones, representando el 92.3% de la cartera total del Sistema Financiero; y la cartera del sector público ascendió a RD\$38,977.9 millones, con una participación de 7.7% en la cartera de crédito total, porcentaje superior en 1.1 puntos porcentuales al correspondiente a diciembre de 2011.

Cartera de Crédito por Tipo de Sistema Financiero					
Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-11	Mar-12	Absoluta	Porcentual	Mar-12
Sector Público	32,993.1	38,977.9	5,984.8	18.1%	7.7%
Sector Privado	466,331.2	467,503.2	1,172.1	0.3%	92.3%
<b>Total</b>	<b>499,324.3</b>	<b>506,481.1</b>	<b>7,156.9</b>	<b>1.4%</b>	<b>100%</b>

Con respecto a diciembre de 2011, la cartera de crédito privado aumentó en RD\$1,172.1 millones, equivalente a una variación de 0.3%, que refleja una desaceleración con respecto al crecimiento registrado en el primer trimestre del pasado año (2.0%), que se explica por el saldo de

préstamos por descuentos de facturas (factoring) de empresas medianas y grandes. Por su parte, la cartera de crédito destinado al sector público incrementó en RD\$5,984.8 millones, que representa una tasa de crecimiento de 18.1%, que denota una reversión de la tendencia decreciente que se venía observando desde el segundo semestre del año 2010.

En términos interanuales, es decir, comparado con marzo de 2011, la cartera de crédito privado acumula un crecimiento de RD\$48,681.8 millones, que representa una tasa de variación anual de 11.6%; en tanto que los créditos destinados al sector público disminuyeron en RD\$3,895.0 millones, equivalente a -9.1%.

*Por destino del crédito*, la distribución de la cartera no presenta cambios significativos. Al cierre de marzo de 2012, el 59.5% del total de créditos fueron destinados a los sectores productivos; 22.1% se canalizaron a préstamos de consumo y/o personales; y 18.4% fueron colocados para la adquisición de viviendas.

La **cartera de crédito comercial privado** ascendente a RD\$262,151.9 millones, registró una disminución de RD\$1,640.1 millones, con respecto a diciembre de 2011, equivalente a -0.6%, que contrasta con el crecimiento de 1.4% registrado en igual periodo del año pasado. Esta variación se sustenta en la disminución de las operaciones de factoring en RD\$4,284.3 millones, que compensó el incremento de los préstamos comerciales en RD\$2,277.1 millones.

 <b>Cartera de Crédito Privado por Sectores de Destino</b> Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Sectores de Destino	Millones de RD\$		Variación		Participación
	Dic-11	Mar-12	Absoluta	Porcentual	Mar-12
Comercial Privada	263,792.0	262,151.9	-1,640.1	-0.6%	56.1%
Consumo	111,746.0	111,921.7	175.8	0.2%	23.9%
Hipotecario	90,793.2	93,429.7	2,636.4	2.9%	20.0%
<b>Total</b>	<b>466,331.2</b>	<b>467,503.2</b>	<b>1,172.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>100%</b>

*Según estructura de participación de la cartera de crédito comercial del Sistema Financiero*, se observa que a marzo de 2012 los mayores deudores comerciales, es decir, aquellos con préstamos superiores a los RD\$15.0

millones concentran el 71.9% de la cartera comercial total, equivalente a RD\$216,612.2 millones. El 28.1%, equivalente a RD\$84,517.6 millones, corresponde al monto de créditos otorgados al segmento de menores deudores comerciales.

Cartera de Crédito Comercial del Sistema Financiero Por Rango de Préstamos de Deudores Marzo -2012				
Rango de Préstamos	Monto en Millones de RD\$	Participación %	Cantidad de Deudores	Participación %
1. < De 5 mm	52,003.3	17.3%	356,102	98.5%
2. De 5 a 15 mm	32,514.3	10.8%	3,950	1.1%
3. De 15 a 50 mm	25,249.6	8.4%	985	0.3%
4. De 50 a 100 mm	17,931.2	6.0%	251	0.1%
5. Mayor de 100 mm	173,431.4	57.6%	340	0.1%
<b>Total</b>	<b>301,129.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>361,628</b>	<b>100.0%</b>

En cuanto al *número de deudores comerciales*, al cierre del primer trimestre del año 2012, el Sistema Financiero registra un total de 361,628 deudores, de los cuales el 99.6% corresponden a menores deudores y el 0.4% son mayores deudores.

Con relación al *número de créditos*, a marzo de 2012 el Sistema Financiero registró un total de 2.57 millones de créditos, que comparado con diciembre de 2011, representa un crecimiento de 0.3%, que revela que las entidades de intermediación financiera otorgaron 8,113 nuevos créditos durante el primer trimestre del año 2012. El análisis por facilidad de crédito muestra que durante el periodo de referencia, se otorgaron 14,428 nuevos préstamos de consumo y 817 préstamos para la adquisición de viviendas; en tanto que la cantidad de créditos comerciales disminuyó en 7,132.

*Por destino económico*, el análisis de la estructura de saldos de la cartera de crédito comercial muestra que la misma continúa concentrada en los sectores más representativos de la economía. A marzo de 2012, el 23.7% de la cartera comercial total se concentra en el sector Comercio al por Mayor y Menor; 13.1% en el sector de Industrias Manufactureras; 12.1% en Actividades Inmobiliarias; 10.2% en Construcción; 9.8% en Administración Pública y Seguridad Social; 6.3% en Turismo; 5.0% en Agropecuario; y 3.8% en Transporte. El resto de los sectores, dentro de los cuales se incluyen

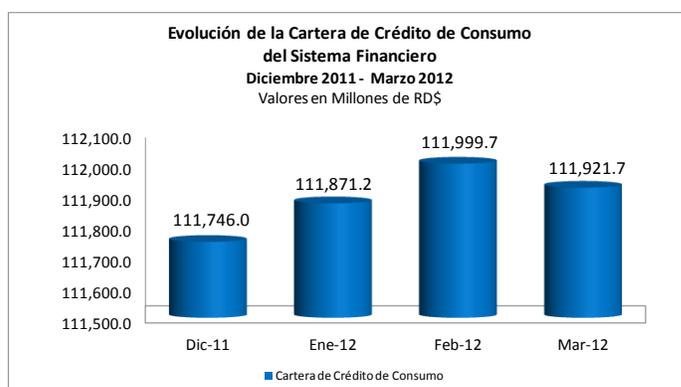
Minería, Intermediación Financiera, Suministro de Electricidad, Enseñanza, Servicios Sociales y de Salud, Hogares, Organizaciones Extraterritoriales y Otras Actividades de Servicios concentran el 16.0% de la cartera de crédito comercial total.

La cartera de crédito comercial muestra crecimiento para la mayoría de los sectores, lo cual es congruente con la tendencia de la actividad económica sectorial. Al cierre del primer trimestre del año 2012, los créditos destinados al sector de Industrias Manufactureras ascendieron a RD\$39,367.5 millones, registrando un aumento de RD\$2,332.9 millones, con relación a diciembre de 2011, que representa una tasa de crecimiento de 6.3%; los préstamos para Actividades Inmobiliarias ascendentes a RD\$36,411.5 millones, acumularon un crecimiento de RD\$11,561.8 millones, es decir, 46.5%; los créditos destinados al Turismo ascendieron a RD\$19,008.0 millones, presentando un incremento absoluto de RD\$1,313.4 millones, equivalente a 7.4%; los préstamos al sector transporte totalizaron RD\$11,482.8 millones, registrando un crecimiento de RD\$2,487.0 millones, que representa un 27.6%; los créditos para la Administración Pública ascendentes a RD\$29,554.7 millones incrementaron en RD\$1,089.3 millones, que representa una variación de 3.8%. Por su parte, los créditos destinados al sector Comercio al Por Mayor y Menor ascendieron a RD\$71,235.0 millones, registrando una disminución de RD\$2,062.0 millones, equivalente a -2.68%; los canalizados al sector Agropecuario totalizaron RD\$15,096.9 millones, presentando una reducción de RD\$2,795.5 millones, equivalente a 15.6%; y los préstamos para la Construcción alcanzaron un nivel de RD\$30,739.3 millones, presentando una disminución de RD\$15.3 millones, que representa una variación porcentual nula.

La **cartera de crédito de consumo** alcanzó, en marzo de 2012, un nivel de RD\$111,921.7 millones, registrando un aumento de RD\$175.8 millones con relación a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 0.2%, que resultó inferior al incremento observado en igual periodo del año pasado (1.9%) y que

se explica fundamentalmente por la dinámica de los préstamos personales. Con respecto a marzo de 2011, la cartera de consumo acumula un crecimiento de RD\$10,674.8 millones, que representa una tasa de variación anual de 10.5%.

A nivel de la composición de dicha cartera, no se observaron cambios significativos; al término de marzo de 2012, los préstamos de consumo personales tienen una participación de 73.6%, en tanto que el financiamiento por tarjetas de crédito representa el 26.4% del total de la cartera de consumo.

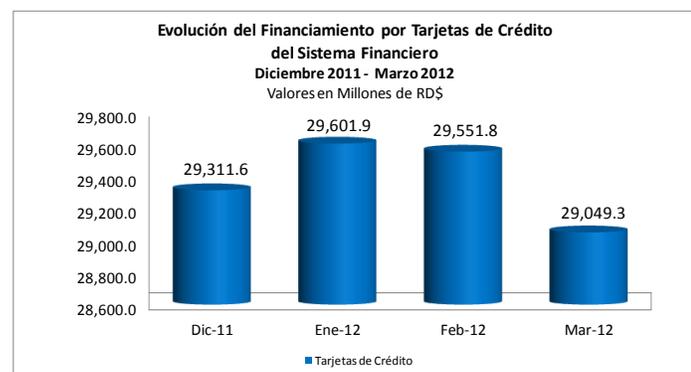


La cartera de **préstamos personales** ascendente a RD\$82,872.4 millones en marzo de 2012, presentó un incremento de RD\$438.1 millones, con respecto a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación de 0.5%. Comparado con marzo de 2011, registra un incremento de RD\$7,793.4 millones, que equivale a 10.4% anual.



En lo referente a la calidad de la cartera de préstamos personales, el análisis de las informaciones muestra que el nivel de morosidad de dicha cartera se ha mantenido relativamente estable, situándose en 3.2% en marzo de 2012. El índice de provisiones se situó en 119.2%, reflejando una cobertura de RD\$1.19 por cada peso de crédito vencido. Asimismo, la calificación de riesgo de la referida cartera no presenta cambios significativos; al cierre de marzo de 2012, el 91.1% de los préstamos personales se califican en “A”; 3.7% en “B”; 2.1% en “C”; 1.6% en “D”; y 1.5% en “E”.

Por su parte, el monto adeudado por *tarjetas de crédito* totalizó RD\$29,049.3 millones, en marzo de 2012, registrando una disminución de RD\$262.3 millones, con relación a diciembre de 2011, equivalente a -0.9%, que contrasta con el crecimiento de 1.3% acumulado durante igual periodo del año pasado. Comparado con marzo de 2011, los créditos otorgados por tarjetas de crédito aumentaron en RD\$2,888.6 millones, que representa una tasa de variación anual de 11.0%.



La tasa de interés anual promedio ponderado del crédito en moneda nacional otorgado a través de tarjetas se situó en un 80.11%, disminuyendo en 0.37 puntos porcentuales con relación a la tasa de referencia al cierre del año 2011 (80.48%).

El nivel de morosidad promedio de las tarjetas de crédito se ubicó en 6.6%, presentando un incremento de 0.3 puntos porcentuales, con relación al indicador de referencia en diciembre de 2011. No obstante, el índice de provisiones de la cartera de financiamiento de tarjetas

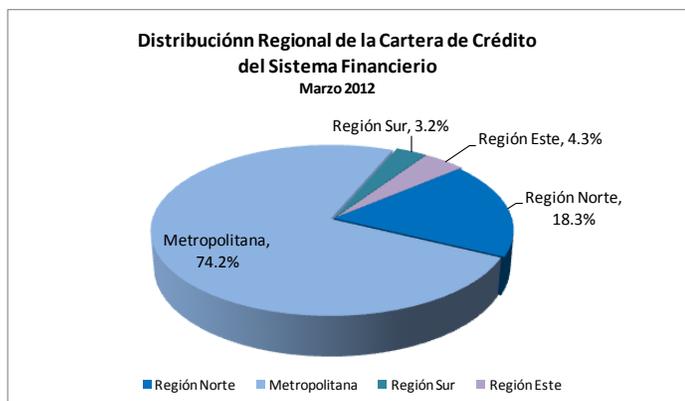
resulta superior al 100%, indicando que las provisiones constituidas son suficientes para cubrir el total de créditos vencidos.

En lo referente a la clasificación de riesgo de las tarjetas de crédito, a marzo de 2012, el 89.9% se califican en “A”; 3.2% en “B”; 2.5% en “C”; 2.1% en “D” y 2.4% en “E”, porcentajes similares a los observados en diciembre de 2011, los cuales reflejan que los usuarios de tarjetas de créditos cumplen oportunamente con los compromisos contraídos.

Asimismo, el volumen de operaciones realizadas con tarjetas de crédito ascendió a 4.54 millones de transacciones en marzo de 2012, que comparado con igual mes del año 2011, representa un incremento anual de 11.4%, equivalente a 463,789 transacciones adicionales, de las cuales 87.6% fueron efectuadas en moneda nacional y el 12.4% en moneda extranjera.

La **cartera de crédito hipotecario** alcanzó un nivel de RD\$93,429.7 millones al cierre de marzo de 2012, registrando un incremento absoluto de RD\$2,636.4 millones con respecto a diciembre de 2011, que representa una tasa de crecimiento de 2.9%, inferior al crecimiento acumulado en igual periodo del año 2011 (3.6%).

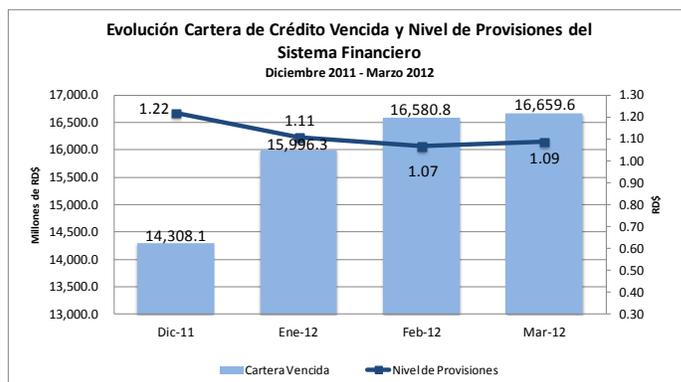
A *nivel geográfico*, las informaciones reflejan que la cartera de crédito continúa altamente concentrada en las regiones Metropolitana y Norte. A marzo de 2012, el 74.2% de la cartera total, equivalente a RD\$375,932.1 millones se concentra en la región Metropolitana; 18.3% que representa RD\$92,472.8 millones en la región Norte; 4.3%, es decir, RD\$21,943.5 millones en la región Este; y el restante 3.2% equivalente a RD\$16,132.7 millones se concentran en la región Sur.



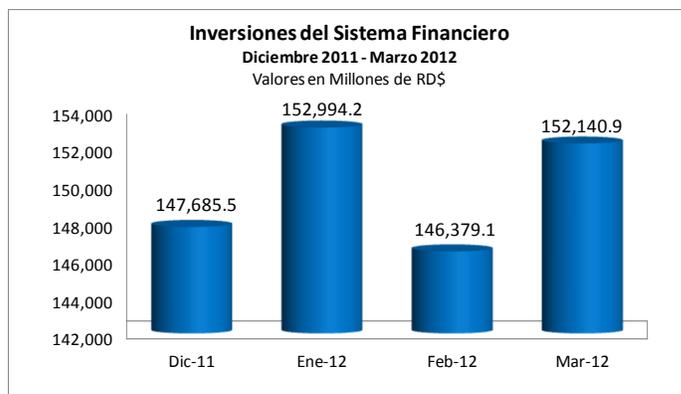
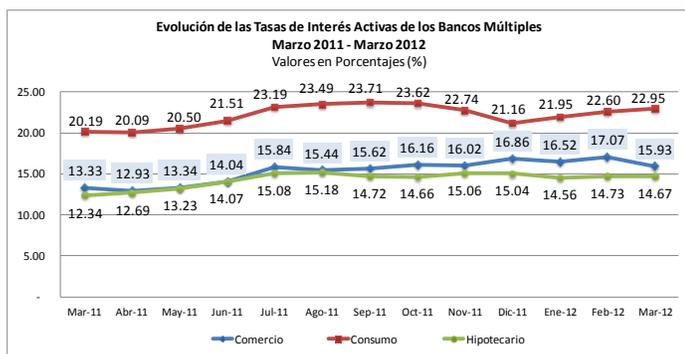
incremento de RD\$2,351.4 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a una variación de 16.4%. El indicador de morosidad se situó en 3.3%, nivel superior en 0.4 puntos porcentuales al observado en diciembre de 2011 (2.9%). El índice de provisiones resultó de 108.6%, indicando que las provisiones constituidas cubren RD\$1.1 por cada peso de crédito vencido, es decir, que el sistema mantiene una cobertura suficiente para mitigar vulnerabilidades asociadas al deterioro de la calidad de la cartera de crédito.

**Sobre las Tasas de Interés Activas**

Durante el primer trimestre del año 2012, las tasas de interés activas promedio aplicadas a los créditos de los Bancos Múltiples, se mantuvieron relativamente estables, consistente con la estrategia de política monetaria implementada por las autoridades. Al cierre de marzo de 2012, la tasa de interés para créditos comerciales se situó en 15.93%, registrando una disminución de 0.93 puntos porcentuales, con respecto a la tasa de referencia en diciembre de 2011; la tasa de interés activa de los créditos para adquisición de viviendas se ubicó en 14.67%, presentando una reducción de 0.37 puntos porcentuales; en tanto que la tasa de interés activa para préstamos de consumo y/o personales se situó en 22.95% acumulando un incremento de 1.79 puntos porcentuales, durante el período de referencia.



Las **inversiones** del Sistema Financiero ascendieron a RD\$152,141.1 millones al cierre del primer trimestre del año 2012, registrando un incremento de RD\$4,455.5 millones, con relación a diciembre del 2011, equivalente a una variación de 3.0%, que se sustenta en el aumento de las colocaciones en títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (8.5%).



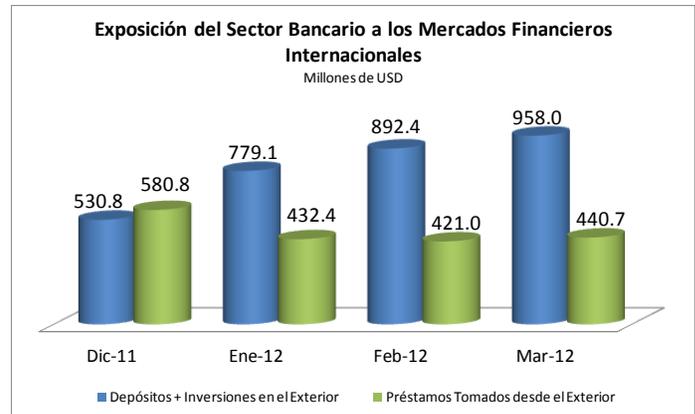
En lo referente a la *calidad de la cartera de crédito* del Sistema Financiero, el análisis de las informaciones muestra un leve deterioro de los indicadores de calidad de la cartera. A marzo de 2012 la cartera de crédito vencida totalizó RD\$16,659.6 millones, registrando un

Analizando el destino de las inversiones, se observa que el 97.7% del total de inversiones, equivalente a RD\$148,641.8 millones fueron colocadas en el mercado

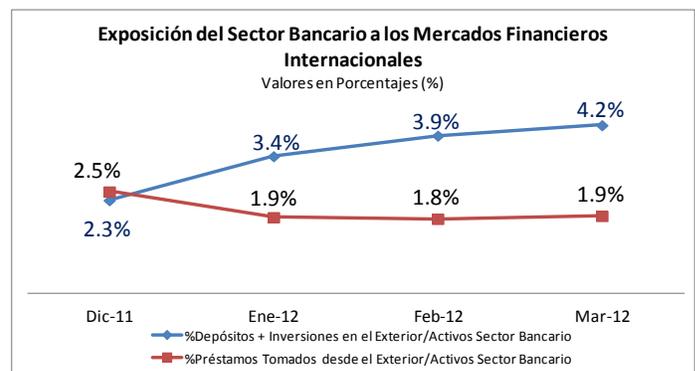
local, de las cuales el 94.1% corresponden a títulos emitidos por el Estado Dominicano a través del Ministerio de Hacienda y del Banco Central, las cuales tienen un rating crediticio de “A”, es decir, libre de riesgo. Esto refleja el bajo nivel de exposición al riesgo asociado a la cartera de inversiones.

Las inversiones en el exterior, las cuales tienen una participación de 2.3% en el portafolio total, han presentado una tendencia decreciente. En marzo de 2012 totalizaron US\$89.7 millones, registrando una disminución de US\$13.3 millones con respecto a su nivel en diciembre de 2011, equivalente a una variación de -12.9%, que se explica por los bajos niveles de rentabilidad percibidos, consistentes con la volatilidad de los mercados financieros. El análisis de la composición del portafolio muestra que el 96.2% del total de inversiones en el exterior corresponden a títulos emitidos por entidades financieras internacionales y el 2.2% representa las inversiones en bonos del Tesoro de Estados Unidos y en títulos emitidos por empresas tecnológicas.

Asimismo, el nivel de exposición del sector bancario a los mercados financieros internacionales se mantiene relativamente bajo, evidenciando el reducido nivel de riesgo asumido por los intermediarios financieros locales. Durante el primer trimestre del año 2012, los depósitos e inversiones en el exterior de los Bancos Múltiples presentaron una tendencia creciente, alcanzando un nivel de US\$958.0 millones, que comparado con diciembre de 2011, representa un crecimiento de US\$427.2 millones, equivalente a una tasa de variación de 80.5%. Por su parte, los préstamos tomados desde el exterior totalizaron a US\$440.7 millones, registrando una disminución de US\$140.1 millones, equivalente a -24.1%, durante el periodo de referencia.

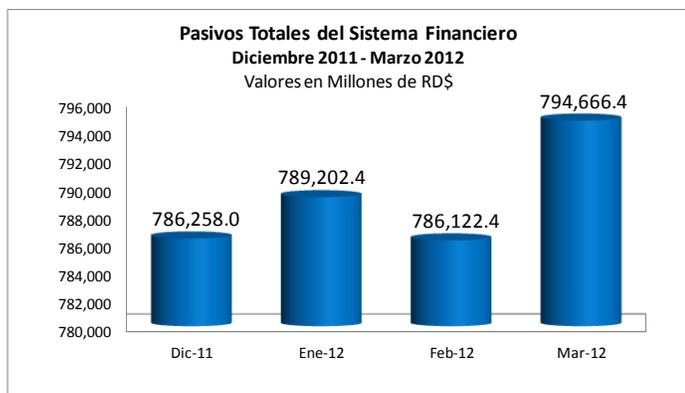


Con relación al total de activos de los bancos múltiples, la participación de los depósitos e inversiones en el exterior aumentó de 2.3% en diciembre de 2011 a 4.2% en marzo de 2012, variación que se asocia al incremento de los depósitos de ahorro en instituciones financieras del extranjero. Paralelamente, la ponderación de los préstamos tomados desde el exterior disminuyó de 2.5% a 1.9% durante igual periodo de referencia, como resultado de la liquidación de obligaciones contraídas al cierre del año 2011.

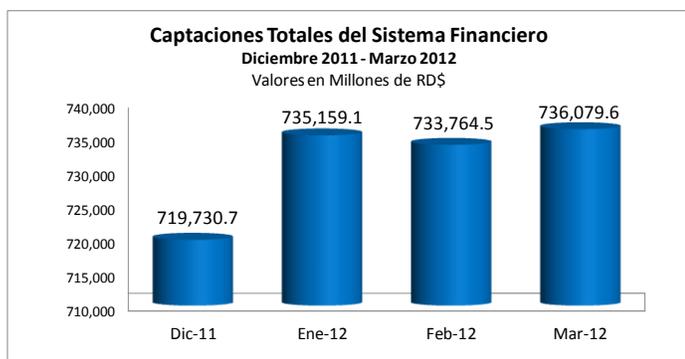


## 2.2 Pasivos y Patrimonio

A marzo de 2012, los **pasivos** del Sistema Financiero ascendieron a RD\$794,666.4 millones, aumentando en RD\$8,408.4 millones, con respecto a su nivel en diciembre del 2011, equivalente a un crecimiento de 1.0%, contrario a la reducción de -1.0% registrada en igual periodo del año pasado.



Las **captaciones** del Sistema Financiero, las cuales constituyen la principal fuente de recursos para las actividades de intermediación financiera, alcanzaron un nivel de RD\$736,079.6 millones en marzo de 2012, registrando un incremento absoluto de RD\$16,349.0 millones, con relación a su nivel al cierre del año 2011, equivalente a una tasa de crecimiento de 2.3%, que contrasta con la tasa de variación observada en igual periodo del pasado año (-0.1%).

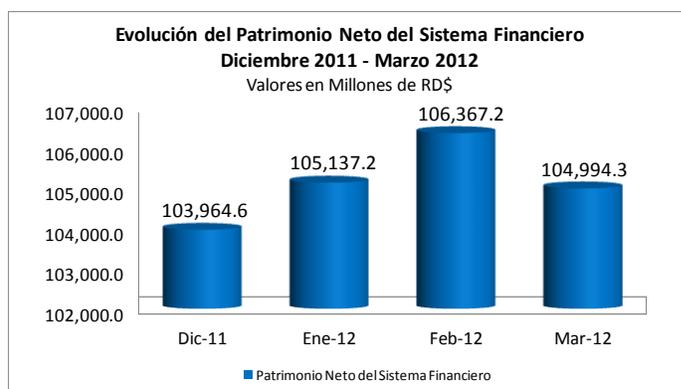


La dinámica de las captaciones está sustentada en la evolución de los valores en circulación, los cuales aumentaron en RD\$16,672.1 millones durante el primer trimestre del 2012, equivalente a 7.0%; y de los depósitos de instituciones financieras del país y del exterior, que incrementaron en RD\$2,249.3 millones, es decir, en 10.5%. Comparado con marzo de 2011, las captaciones han aumentado en RD\$99,272.6 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 15.6%.

El análisis por tipo de moneda, muestra que durante el primer trimestre del 2012, los recursos captados en

moneda nacional aumentaron en RD\$13,057.9 millones, es decir, un 2.3%; en tanto que las captaciones en moneda extranjera que representan el 22.3% del total, incrementaron en US\$34.6 millones, equivalente a 0.8%. Estas informaciones muestran que el Sistema Financiero Dominicano se fondea principalmente con recursos internos, fortaleza que denota la confianza que mantienen los agentes económicos y el público general en la solvencia y estabilidad del sistema.

El **patrimonio neto** del Sistema Financiero ascendió a RD\$104,994.3 millones en marzo de 2012, presentando un incremento absoluto de RD\$1,029.7 millones, que representa una tasa de crecimiento 1.0%, similar a la observada en igual periodo del año 2011.

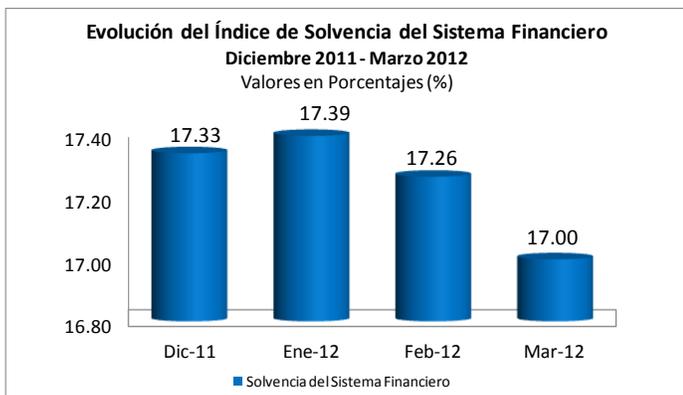


En términos interanuales, el patrimonio acumula un crecimiento de RD\$15,377.7 millones, equivalente a una variación anual de 17.2%. La mejora de la posición patrimonial se derivó del aumento del capital primario, principalmente del incremento del capital pagado (16.7%) y de las reservas patrimoniales (11.4%). Esto refleja que las entidades de intermediación financiera mantienen una base patrimonial sólida para cubrir pérdidas no esperadas que pudieran materializarse, lo que ratifica la solidez y estabilidad del Sistema Financiero Dominicano.

### III. Indicadores Microprudenciales del Sistema Financiero

#### 3.1 Solvencia

A marzo de 2012, el *Índice de Solvencia* del Sistema Financiero se situó en 17.00%, superando en 7.0 puntos porcentuales el nivel mínimo de 10.0% establecido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.



A nivel de grupo de entidades, se observa que el ratio de adecuación patrimonial se mantiene muy por encima del límite normativo. En marzo de 2012, el Índice de Solvencia de los Bancos Múltiples se situó en 14.18%; para las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, el valor del indicador resultó de 30.68%; Bancos de Ahorro y Crédito 19.49%; Corporaciones de Crédito 17.50%; y Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción 49.67%.



### 3.2 Rentabilidad

Al término de marzo de 2012, las utilidades antes de impuestos sobre la renta del Sistema Financiero ascendieron a RD\$5,182.1 millones, que comparado con su nivel en marzo de 2011, representa un incremento de RD\$61.0 millones, equivalente a una tasa de crecimiento anual de 1.2%.

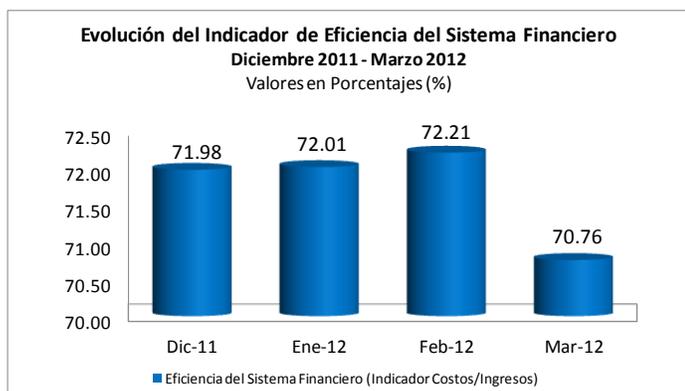
 <b>Resultado Antes de Impuesto Sobre la Renta del Sistema Financiero</b> Valores en Millones de RD\$ y Porcentajes (%)					
Valores en Millones de RD\$	Mar-11	Mar-12	Variación Absoluta	Variación Porcentual	Participación por tipo de Entidad
Banco Múltiples	4,205.4	4,239.2	33.7	0.8%	81.8%
Asoc. de Ahorros y Préstamos	664.7	680.4	15.7	2.4%	13.1%
Bancos de Ahorro y Crédito	220.1	248.8	28.7	13.1%	4.8%
Corporaciones de Crédito	5.0	2.2	(2.8)	-55.9%	0.0%
BNVF	25.8	11.5	(14.3)	-55.3%	0.2%
<b>TOTAL</b>	<b>5,121.1</b>	<b>5,182.1</b>	<b>61.0</b>	<b>1.2%</b>	<b>100.0%</b>

A nivel de grupos de entidades, se observaron diferencias en los niveles de rentabilidad alcanzados. Al cierre de marzo de 2012, los Bancos Múltiples acumularon ganancias por RD\$4,239.2 millones, registrando un incremento de RD\$33.7 millones, con relación a marzo de 2011, equivalente a 0.8%; las utilidades de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos ascendieron a RD\$680.4 millones, aumentaron en RD\$15.7 millones, es decir, en 2.4%; los ingresos antes de impuestos de los Bancos de Ahorro y Crédito ascendieron a RD\$248.8 millones, presentando un aumento de RD\$28.7 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 13.1% anual; el BNVF registró ganancias por RD\$11.5 millones, registrando una disminución de RD\$14.3 millones, es decir, -55.3%; y las Corporaciones de Crédito registraron utilidades por un monto de RD\$2.2, que representa una reducción de 55.9%, equivalente a RD\$2.8 millones en valor absoluto.

Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron relativamente estables con respecto a su nivel en diciembre de 2011. A marzo de 2012, la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) del sistema se situó en 19.65% y la rentabilidad de los activos promedio (ROA) se ubicó en 2.31%.

### 3.3 Eficiencia

A marzo de 2012, el nivel de eficiencia del Sistema Financiero, medido por el indicador Costos/Ingresos, se situó en 70.76%, reflejando una mejora de 1.22 puntos porcentuales con relación al indicador de referencia en diciembre de 2011. En términos de calificación, aún se observan debilidades ya que el mismo se mantiene cercano al rango mínimo de la calificación deficiente, según los estándares internacionales.



Por grupos de entidades, el análisis revela un nivel de calificación regular para los subsectores Bancos Múltiples y Asociaciones de Ahorros y Préstamos con valores del indicador de 69.87% y 70.05%, respectivamente. Para los Bancos de Ahorro y Crédito el indicador fue 78.52%, situándose en el rango de calificación deficiente. La eficiencia de las Corporaciones de Crédito y del BNVF continua calificándose como muy deficiente, alcanzando el indicador valores de 97.75% y 113.50%, respectivamente, que evidencian la necesidad de que éstas entidades ajusten sus costos hacia una escala eficiente.

### 3.4 Liquidez

Al cierre del primer trimestre del año 2012, las disponibilidades del Sistema Financiero ascendieron a RD\$181,432.8 millones, registrando un incremento de RD\$4,482.8 millones, con respecto a diciembre del 2011, equivalente a un crecimiento de 2.5%, que contrasta con la disminución registrada en igual periodo del año 2011 (-2.8%).

El nivel de liquidez, medido por el *indicador disponibilidades/ captaciones* totales se situó en 24.65%, manteniéndose relativamente estable con respecto a diciembre de 2011, evidenciando que el Sistema Financiero Dominicano cuenta con recursos suficientes para atender las necesidades de financiamiento de los individuos y de los sectores productivos.

Por grupo de entidades, las disponibilidades representan el 26.53% de las captaciones de los Bancos Múltiples; 14.41% para Asociaciones de Ahorros y Préstamos; 20.43% Bancos de Ahorro y Crédito; 24.07% Corporaciones de Crédito y de 1.12% para el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción, entidad que está sometida a un Plan de Fortalecimiento para superar las debilidades presentadas.

En síntesis, el análisis de las informaciones muestra que, durante el primer trimestre del año 2012, el Sistema Financiero Dominicano presentó una dinámica de crecimiento positiva, con indicadores financieros en niveles óptimos, que dan muestras de la consolidación de la solvencia y estabilidad del sistema.

