

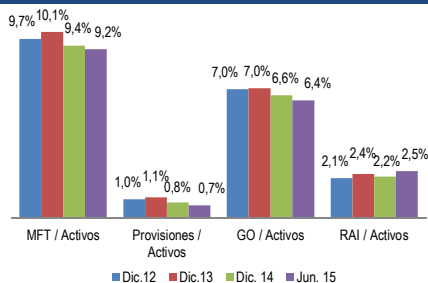
Resumen Actividad y Resultados ⁽¹⁾

En millones de pesos dominicanos de cada periodo

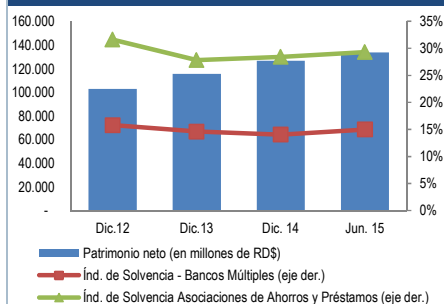
	Dic.13	Dic. 14	Jun. 15 ⁽²⁾
Balance General			
Activos totales	1.065.313	1.182.839	1.234.043
Inversiones	190.288	197.864	202.597
Colocaciones vigentes netas	597.477	673.618	701.954
Pasivos exigibles	899.495	992.065	1.031.823
Patrimonio neto	115.742	126.667	133.753
Estado de Resultados			
Margen financiero total (MFT)	100.307	105.164	55.381
Gasto en provisiones	10.828	9.334	3.989
Margen financiero neto	89.480	95.830	51.392
Gastos operacionales (GO)	69.894	74.750	38.456
Result. antes de imptos. (RAI)	23.548	25.185	15.251
Indicadores Financieros ⁽³⁾			
Margen financ. total / Activos	10,1%	9,4%	9,2%
Gasto en provisiones / Activos	1,1%	0,8%	0,7%
Gastos operac. / Activos	7,0%	6,6%	6,4%
Result. antes de Imp. / Activos	2,4%	2,2%	2,5%
Pasivos exigibles / Patrimonio	7,8	7,8	7,7

Fuente: Feller Rate sobre la base de información obtenida de la Superintendencia de Bancos (SB). Notas: (1) Todos los análisis consideran a Bancos Múltiples y Asociaciones de Ahorros y Préstamos; (2) los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde; (3) Indicadores calculados sobre activos totales promedio cuando corresponde.

Indicadores relevantes ⁽⁴⁾



Adecuación de capital ⁽⁵⁾



Fuente: Feller Rate sobre la base de información obtenida de la SB relativa a Bancos Múltiples y Asociaciones de Ahorro y Préstamo. Notas: (4) indicadores a junio 2015 se presentan anualizados. (5) Índice de Solvencia: Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo.

Visión Global

Los indicadores macroeconómicos de la República Dominicana han mostrado un comportamiento positivo desde 2013, observándose tasas de crecimiento favorables, junto a una inflación controlada. Asimismo, las medidas tomadas durante los últimos años para fortalecer el manejo fiscal han permitido disminuir el déficit.

Durante el primer semestre de 2015, el país destacó dentro de América Latina y el Caribe, con un crecimiento del PIB de 6,4%, encabezado por los sectores Construcción, Enseñanza, Comercio e Intermediación Financiera.

La variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ha estado influenciada por la caída en el precio del petróleo. Esto llevó a que la inflación acumulada se ubicara en 0,6% a junio de 2015, por debajo del rango meta de 4,0% ($\pm 1,0\%$).

Este escenario macroeconómico ha contribuido favorablemente a las colocaciones. De esta forma, considerando tanto bancos múltiples como asociaciones de ahorros y préstamos, las colocaciones vigentes netas crecieron un 12,0% en 2014 y un 4,1% acumulado a junio de 2015.

Además de las altas tasas de crecimiento de la industria, el fortalecimiento interno llevado a cabo por los distintos actores y el buen escenario económico se han traducido en una evolución favorable del perfil financiero de las entidades. Principalmente, se observan ganancias en eficiencia operativa y sanos indicadores de calidad de cartera, lo que resulta en un buen nivel de rentabilidad, a pesar de la caída en los márgenes.

Impulsados por las medidas tomadas por las instituciones de mayor tamaño para fortalecer la gestión de originación y control, los indicadores de calidad de cartera mejoraron de manera importante entre 2013 y 2014, manteniéndose durante 2015. Así, a junio del presente año, la cartera vencida sobre las colocaciones totales del sistema fue de 1,5%, mientras que al cierre de 2014 se ubicó en 1,4%. En la misma línea, la cobertura aún se mantiene elevada, aunque con un nivel de provisiones sobre

cartera vencida y en cobranza judicial de 1,9 veces, menor a las 2,2 veces registradas hacia finales de 2014.

El margen financiero se ha mantenido elevado durante los últimos años, aunque presenta una tendencia decreciente. Desde 2014, la caída ha estado influenciada, principalmente, por la disminución en la tasa máxima para tarjetas de crédito, la mayor competencia en la industria y un escenario de menores tasas de interés. En 2014, el margen financiero total sobre activos del sistema alcanzó a 9,4%, mientras que en el primer semestre de 2015 llegó a 9,2%.

A pesar de lo anterior, la disminución del gasto en provisiones y los avances en eficiencia operacional han permitido sostener un buen nivel de retornos. Así, a junio de 2015, el sistema obtuvo una rentabilidad antes de impuestos sobre activos de 2,5% (2,2% al cierre de 2014).

La liquidez del sistema muestra niveles estables, con un monto relevante de fondos disponibles e inversiones, que a junio de 2015 alcanzó un 36,5% de los activos de la industria (36,7% al cierre de 2014 y. Esto compensa, en parte, los riesgos de un fondeo concentrado en el corto plazo.

A junio de 2015, el índice de solvencia de bancos múltiples se ubicaba en 15,0%, mientras que el de asociaciones de ahorros y préstamos, en 29,3%. Ambos indicadores se muestran estables en relación al cierre de 2014 y evidencian holgura en relación al mínimo regulatorio de 10%.

En opinión de Feller Rate, conforme se mantenga el favorable escenario económico en 2015, el sistema financiero debiera prolongar su senda de crecimiento. A su vez, los niveles de mora y de gasto en provisiones se mantendrían controlados, como resultado del fortalecimiento de la gestión crediticia en la industria. Aun así, la gestión del riesgo representa un desafío constante a medida que avanza el proceso de bancarización en el país.

Analista: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

ESCENARIO ECONÓMICO

Indicadores económicos saludables, sumados a avances en sectores claves, se han materializado en una mejora del riesgo soberano.

ECONOMÍA Y PERSPECTIVAS

La economía dominicana se ha desarrollado en un contexto de constante crecimiento durante los últimos años. En el primer semestre de 2015, la mayoría de las actividades de la economía exhibieron tasas de crecimiento positivas. La tasa de expansión anual del Producto Interno Bruto (PIB) del país destacó como la primera de América Latina y el Caribe, con un 6,4%. Lideraron los sectores Construcción (17,1%), Enseñanza (9,1%), Comercio (8,1%) e Intermediación Financiera (6,5%).

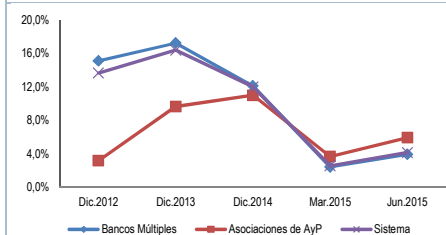
Por su parte, las bajas presiones inflacionarias externas, como la caída en los precios del petróleo, condujeron a una inflación acumulada de 0,6% a junio de 2015, por debajo del rango meta de 4,0% ($\pm 1,0\%$). Por otro lado, la tasa de desempleo, si bien es estructuralmente alta, se ubicó en un 14,1% a finales de 2014, menor al 15,0% registrado al cierre de 2013. Asimismo, el déficit fiscal, como porcentaje del PIB, se redujo de 3,8% en 2013 y a 3,2% en 2014.

Para 2015, las perspectivas del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) consideran una expansión del PIB por sobre el 6,0%, un bajo precio promedio del petróleo -en torno a US\$58,9 por barril-, una inflación cercana a 2,0% y un crecimiento aproximado del PIB de EEUU de 2,5%. Todo esto permitiría, de acuerdo a estimaciones de dicha entidad, bajar el déficit fiscal al 2,0% hacia finales de 2015.

El actual escenario de baja inflación llevó al BCRD a iniciar un ciclo expansionista a finales de marzo. Por tres meses consecutivos realizó recortes de la tasa de política por un total de 125 puntos base, desde 6,25% hasta 5,00%. Asimismo, liberó de encaje RD\$10.000 millones, con la condición de ser canalizados en créditos hacia viviendas de bajo costo.

Crecimiento de colocaciones (1)

Variación real anual de Colocaciones vigentes netas



Fuente: Feller Rate sobre la base de información en SB.
Nota: (1) Marzo 2015 y Junio 2015 se presentan anualizados.

RIESGO SOBERANO

El positivo desempeño de la economía dominicana ha sido recalado por las principales agencias internacionales de calificación de riesgo. Entre ellas, destaca el alza desde "B+/Positivas" a "BB-/Estables" otorgada por Standard & Poor's en mayo de 2015. Entre los principales argumentos que sustentan este cambio están el fortalecimiento y la recuperación de la actividad económica y, por sobre todo, la mejora en el balance del sector público: a partir de 2012, el deterioro fiscal se ha revertido, permitiendo una fuerte reducción del déficit.

En contrapartida, el principal riesgo en su calificación soberana yace sobre la base del comportamiento fiscal, dadas las futuras elecciones en 2016. En efecto, a pesar del continuo progreso en la consolidación y el favorable panorama macroeconómico, existe incertidumbre en las perspectivas fiscales debido a las elecciones presidenciales y legislativas en 2016.

SECTOR FINANCIERO: ACTIVIDAD Y DESEMPEÑO

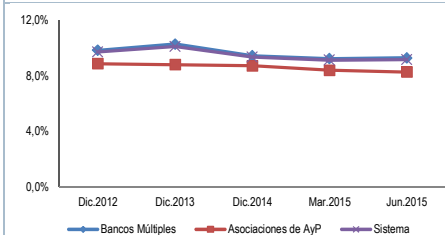
Expansión de la actividad crediticia y mantención de un adecuado y estable perfil financiero.

NIVEL DE ACTIVIDAD

Al cierre de junio de 2015, los Bancos Múltiples (BM) y Asociaciones de Ahorros y Préstamos (AAP) agrupan un total de 27 entidades, que representan el 85,8% y 11,1% de los activos del sistema, respectivamente. Del restante,

Margen financiero (1)

Margen financiero total / Activos totales promedio



Fuente: Feller Rate sobre la base de información en SB.
Nota: (1) Marzo 2015 y Junio 2015 se presentan anualizados.

un 1,9% corresponde a Bancos de Ahorro y Crédito (BAC), un 0,3% a Corporaciones de Crédito (CC) y un 0,9% al Banco Nacional de Fomento a la Vivienda y la Producción (BNV).

El sistema financiero dominicano ha mostrado una significativa expansión en los últimos años. En 2014, se observó un incremento en colocaciones vigentes netas de 12,1% para los BM y de 11,0% para las AAP. Asimismo, durante el primer semestre de 2015, las AAP han acumulado un crecimiento de 5,9%, algo más elevado que el 3,9% de los BM.

Si bien dicho incremento es bajo en relación a los últimos cuatro años, aún representa una expansión importante, demostrando el amplio espacio que existe para hacer negocios en el país, debido al bajo nivel de penetración financiera (razón de colocaciones sobre PIB de 26,0% al cierre de 2014).

En opinión de Feller Rate, conforme se mantengan el favorable escenario económico durante 2015, el sistema financiero debiera prolongar su senda expansiva.

MÁRGENES

Los márgenes de la industria se mantuvieron en rangos elevados y en niveles relativamente estables. No obstante, la mayor competitividad, la reducción que han mostrado las tasas de interés en la economía dominicana y la reducción de la tasa máxima de cobro de tarjetas de crédito han resultado en una presión a la baja de *spreads* y márgenes, que ya se venía reflejando desde 2014.

Si bien la expansión de la cartera sí produjo un incremento natural en los ingresos, el mayor pago de intereses por captaciones produjo que el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio registrara una leve caída, desde 9,4% a 9,2% entre diciembre de 2014 y junio de 2015.

Los ingresos del sistema siguen siendo, por su parte, explicados en mayor medida por los ingresos financieros, los que, a junio de 2015, representaron un 80,9% del ingreso total. Sin embargo, los ingresos por comisiones por servicios han elevado su participación desde 2013, pasando desde un 17,1% a un 19,1% a junio de 2015.

— PROVISIONES

Durante los primeros seis meses de 2015, el gasto en provisiones representó un 42,7% del gasto total incurrido en 2014, debido a las buenas condiciones económicas del país y al fortalecimiento en la gestión crediticia. Esto permitió que el margen financiero total absorbiera, con amplio espacio, los gastos en provisiones.

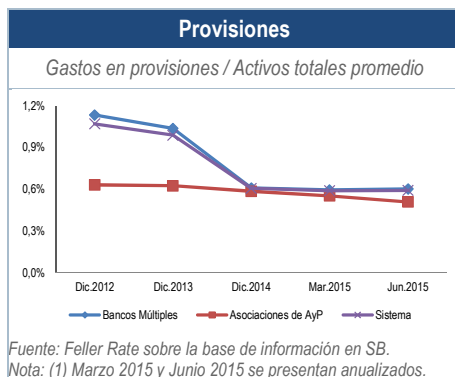
De esta forma, los gastos en provisiones en relación al margen financiero total disminuyeron desde 8,8% al cierre de 2014 a 7,2% a junio de 2015. Por su parte, respecto de activos totales promedio, la razón bajó desde 0,8% al cierre de 2014 a 0,7% a junio de 2015.

— EFICIENCIA

La evolución de la eficiencia ha sido favorable, gracias a las inversiones en tecnología y mejoras realizadas en los procesos que componen la gestión de riesgo de crédito, tanto por los BM como por las AAP. Esto se materializó en una razón de gastos operacionales sobre activos totales promedio, que disminuyó desde 7,0% en 2013 a 6,6% en 2014, y a 6,3% al final de junio de 2015.

— RENTABILIDAD

Al cierre de 2014, el resultado antes de impuestos (RAI) sobre activos era de 2,2%, nivel elevado, aunque inferior al 2,4% del año anterior. Sin embargo, a



junio de 2015, se observó un repunte importante, llegando a 2,5%.

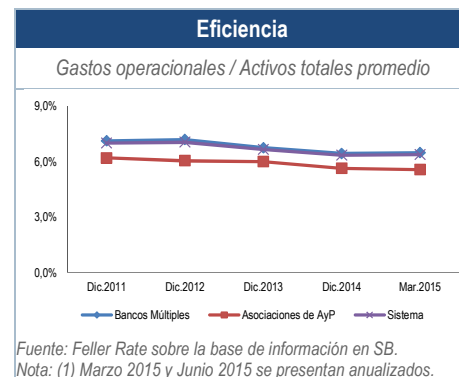
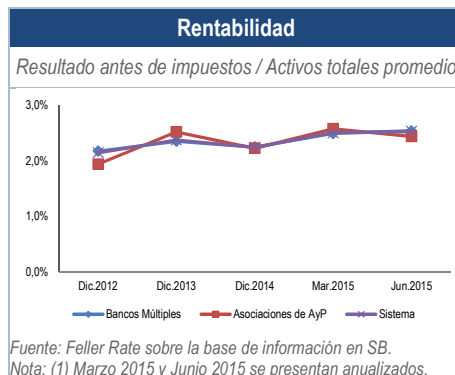
El resultado antes de impuestos sobre activos es bastante similar en los BM y las AAP: el promedio de los últimos cuatro años fue 2,3% y 2,2%, respectivamente.

En un contexto de reducción de los márgenes, los retornos de la industria han estado particularmente beneficiados de los avances logrados en eficiencia y, en cierta medida, por el control de los niveles de morosidad a nivel del sistema, que ha generado bajos gastos en provisiones.

— ADECUACIÓN DE CAPITAL

La industria continúa presentando adecuados niveles de respaldo patrimonial, beneficiados por políticas de retención de utilidades, aumentos de capital y por una buena proporción de activos de bajo riesgo crediticio en los balances.

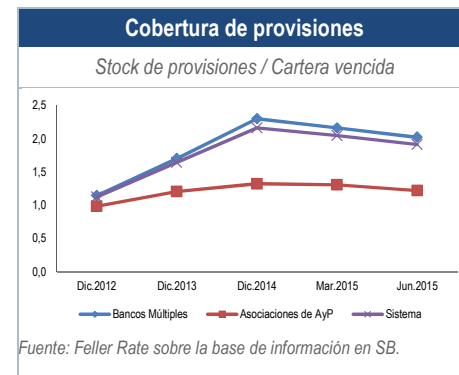
Así, durante el período 2013 - 2014, el crecimiento fue absorbido adecuadamente gracias a las acciones llevadas a cabo por las entidades financieras, con



el objetivo de mantener elevados índices de capitalización. Estos indicadores se han comportado de manera estable en el tiempo y han permanecido en niveles adecuados.

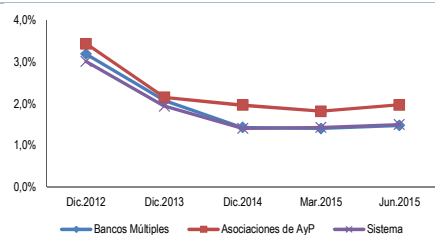
Al cierre del primer semestre de 2015, el índice de solvencia de los BM registraba un 15,0%, mientras que el de las AAP, un 29,3%. Ambos con amplia holgura respecto al mínimo regulatorio de 10%.

Si bien las AAP presentan un ratio mayor a los bancos, dichas entidades tienen mayor rigidez para incrementar su patrimonio, ya que no tienen accionistas que puedan efectuar aportes de capital ante situaciones inesperadas. De acuerdo a la ley, estas instituciones deben constituir un fondo de reserva legal. Para crear dicha reserva, deben traspasar no menos de la décima parte de las utilidades líquidas, hasta cuando el fondo alcance la quinta parte del ahorro total. Por ello, dependen de su propia capacidad de generación de resultados para mantener un respaldo patrimonial adecuado ante escenarios de crecimiento.



Calidad de cartera

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas

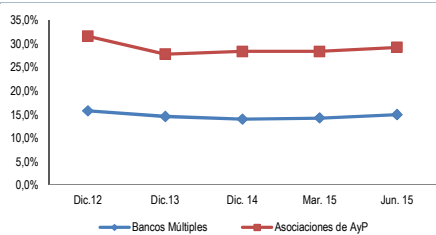


Fuente: Feller Rate sobre la base de información en SB.

Nota: (1) Incluye cartera en cobranza judicial

Índice de Solvencia

Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Feller Rate sobre la base de información de la

Superintendencia de Bancos (SB).

— CALIDAD DE CARTERA

Durante los últimos años la industria se ha caracterizado por exhibir una mejor calidad crediticia, con índices que se comparan de manera favorable a los observados en períodos anteriores.

A partir de 2011, en consistencia con las mejores condiciones económicas y diferentes iniciativas impulsadas de manera generalizada en la industria, se ha registrado una tendencia positiva en el comportamiento de pago, con una menor morosidad y cartera vencida. Desde 2013 en adelante, ello se ha visto influenciado de manera importante por la mejora en la cartera de Banreservas. A partir de ese año, el banco implementó cambios sustanciales en su estructura interna y marco de gestión de riesgo, que beneficiaron la calidad de su cartera. Su alta importancia relativa se refleja en una mejora importante en la calidad de cartera del promedio de la industria

A junio de 2015, la cartera vencida representó un 1,5% del total de colocaciones (1,4% al cierre de 2014), mientras que el total de provisiones sobre préstamos fue de 2,9% de las colocaciones brutas promedio (3,0% al cierre de 2014).

Entre diciembre de 2014 y junio de 2015, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida bajó de 2,2 veces a 1,9 veces, aunque se mantuvo elevada respecto a períodos anteriores.

Feller Rate estima que los niveles de mora y de gasto en provisiones se mantendrían controlados gracias a las mejoras descritas anteriormente,

aprovechando los efectos de menores tasas de interés y una política monetaria expansiva. Aun así, la gestión del riesgo crediticio se presenta como un desafío constante a medida que avanza el proceso de bancarización en República Dominicana.

— FONDEO Y LIQUIDEZ

La estructura de financiamiento del sistema se ha mantenido relativamente estable. Los depósitos a la vista, a plazo y cuentas de ahorro, en su conjunto, representaron un 57,1% de los pasivos del sistema en 2014 y un 57,4% al finalizar el segundo trimestre de 2015. A su vez, los valores en circulación mostraron un incremento de 27,6% en 2014 a un 28,1% al cierre de junio de 2015.

Las estructuras de financiamiento de los BM y de las AAP son diferentes: al cierre del segundo trimestre de 2015, un 60,7% del financiamiento de los BM está explicado por depósitos a la vista, a plazo y cuentas de ahorro, y un 23,6%, por valores en circulación. En cambio, debido a que las AAP no operan cuentas corrientes, su financiamiento no contempla fondos a la vista y está compuesto en un 67,0% por valores en circulación y en un 28,7% por depósitos a plazo y cuentas de ahorro.

Es relevante mencionar el escaso uso, tanto por parte los bancos múltiples, como por parte de las asociaciones de ahorros y préstamos, del financiamiento a través de instrumentos de oferta pública. Si bien ha habido emisiones de bonos por parte de algunas entidades, estas aún no representan una porción significativa de sus pasivos totales.

Por otro lado, la proporción de activos líquidos del sistema, constituida por la suma de fondos disponibles e inversiones, representó un 36,7% de los activos totales al cierre de 2014 y un 36,5% a junio de 2015. Esta proporción en balance compensa, en parte, los riesgos derivados de un fondeo concentrado en el corto plazo.

A nivel agregado, las AAP mantienen una proporción de activos líquidos superior a los BM, con un 40,6% versus un 35,6% a junio de 2015, respectivamente.

— ENTORNO REGULATORIO

Durante 2014, la Junta Monetaria envió a consulta pública diversos proyectos normativos. Entre ellos, destacan el proyecto de Reglamento sobre Lineamientos para la Gestión Integral de Riesgos y los proyectos de modificación del Reglamento de Riesgo de Liquidez y del Reglamento de Protección al Usuario de los Productos y Servicios Bancarios. Todos ellos, aplicables a bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito, corporaciones de crédito, asociaciones de ahorros y préstamos y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV).

La normativa y modificaciones propuestas reflejan la intención de la autoridad de promover condiciones adecuadas de solvencia y liquidez, y mantener actualizada la regulación acorde a la evolución del sector

Durante el segundo trimestre de 2015, se publicó la versión definitiva de la propuesta de modificación del Reglamento de Protección al Usuario de los Productos y Servicios Financieros.

El objeto de este reglamento es establecer los principios y criterios que procuren una efectiva protección de los derechos de los usuarios, mecanismos adecuados y transparentes en la contratación de productos y servicios financieros, así como los procedimientos para la atención oportuna de las reclamaciones y consultas sobre información financiera.

En suma, busca elevar los estándares de servicio al cliente en el sector financiero

a través de una mayor transparencia hacia el usuario.

Algunas iniciativas de relevancia en el reglamento incluyen:

- La banca estará obligada a presentar la tasa anual efectiva y su base de cálculo aplicable de todos sus productos, no sólo a las ofertas de préstamos, sino también en cuentas de ahorro y depósitos a plazo.
- La Superintendencia de Bancos precisará, mediante instructivo el contenido, los medios y la forma en que deberán publicar las tarifas de cada servicio, de tal forma que se

pueda facilitar la comparación de los servicios financieros entre entidades.

- Será una obligación para cada institución, antes de ofrecer productos y servicios financieros, conocer mejor a sus clientes para asegurar que su oferta cumpla tanto con las necesidades, como con las capacidades de sus usuarios. Por esta razón, el reglamento obliga a capacitar a su personal en función de la complejidad de los productos y servicios financieros que ofrezcan.
- Los bancos estarán obligados a ofrecer tres proveedores de

servicios accesorios, como el asegurador de sus productos de crédito, para que los usuarios elijan el de su preferencia.

Dicho lo anterior, la medición de la calidad y el servicio al cliente en el sector financiero incentivará a las entidades del sector a mejorar sus estándares de atención más allá del ámbito comercial. Esta favorecerá el desarrollo del sector, pero también impondrá mayores costos y lo expondrá a eventuales contingencias legales. **FR**

Estado de Situación y Resultados de la Industria

En millones de RD\$

	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Jun.15
Estado de Situación								
Activos totales	562.057	629.014	732.660	845.507	921.667	1.065.313	1.182.839	1.234.043
Fondos disponibles	135.937	139.196	151.453	173.494	180.028	203.742	236.618	247.841
Inversiones	69.416	97.042	123.542	140.435	156.352	190.288	197.864	202.597
Colocaciones vigentes netas	304.655	337.640	394.954	442.269	507.065	597.477	673.618	701.954
Pasivos exigibles	473.895	537.444	631.290	718.510	783.049	899.495	992.065	1.031.823
Obligaciones con el Público	299.115	341.442	413.970	459.877	500.687	576.090	602.585	631.414
Depósitos de Instituciones Financieras	9.295	13.011	16.616	21.146	34.731	40.579	45.548	52.213
Valores en circulación	150.014	172.529	180.698	213.181	221.374	245.517	291.647	308.945
Patrimonio neto	61.492	66.383	77.821	92.051	102.901	115.742	126.667	133.753
Capital y Reservas	42.571	47.235	56.308	68.849	75.721	86.448	96.040	106.075
Resultados y eficiencia								
Margen financiero total	51.421	57.922	66.744	74.533	85.845	100.307	105.164	55.381
Gasto en provisiones	4.004	6.008	6.958	7.403	8.865	10.828	9.334	3.989
Margen financiero neto	47.417	51.914	59.787	67.130	76.981	89.480	95.830	51.392
Gastos operacionales	36.623	40.412	44.712	53.196	61.741	69.894	74.750	38.456
Otros ingresos netos	2.901	2.341	2.775	3.701	3.682	3.963	4.105	2.315
Resultado antes de impuestos	13.695	13.844	17.850	17.635	18.921	23.548	25.185	15.251

Fuente: Feller Rate sobre la base de información de la Superintendencia de Bancos (SB).

En millones de USD ⁽¹⁾

	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Jun.15
Estado de Situación								
Activos totales	15.864	17.400	19.619	21.862	23.088	24.949	26.632	27.484
Fondos disponibles	3.837	3.851	4.056	4.486	4.510	4.771	5.327	5.520
Inversiones	1.959	2.684	3.308	3.631	3.917	4.456	4.455	4.512
Colocaciones vigentes netas	8.599	9.340	10.576	11.436	12.702	13.992	15.166	15.634
Pasivos exigibles	13.376	14.867	16.904	18.578	19.615	21.065	22.336	22.980
Obligaciones con el Público	8.442	9.445	11.085	11.891	12.542	13.492	13.567	14.063
Depósitos de Instituciones Financieras	262	360	445	547	870	950	1.026	1.163
Valores en circulación	4.234	4.773	4.839	5.512	5.545	5.750	6.566	6.881
Patrimonio neto	1.736	1.836	2.084	2.380	2.578	2.711	2.852	2.979
Capital y Reservas	1.202	1.307	1.508	1.780	1.897	2.025	2.162	2.362
Resultados y eficiencia								
Margen financiero total	1.451	1.602	1.787	1.927	2.150	2.349	2.368	1.233
Gasto en provisiones	113	166	186	191	222	254	210	89
Margen financiero neto	1.338	1.436	1.601	1.736	1.928	2.096	2.158	1.145
Gastos operacionales	1.034	1.118	1.197	1.375	1.547	1.637	1.683	856
Otros ingresos netos	82	65	74	96	92	93	92	52
Resultado antes de impuestos	387	383	478	456	474	551	567	340

Fuente: Feller Rate sobre la base de información de la Superintendencia de Bancos (SB).

Notas: (1) Los tipos de cambio, expresados en RD\$ por USD, que se usaron en cada período fueron: 35,43 en Dic.08; 36,15 en Dic.09; 37,35 en Dic.10; 38,68 en Dic.11; 39,92 en Dic.12; 42,7 en Dic.13; 44,42 en Dic.14; 44,90 en Jun.15. Fuente: Bloomberg.

Indicadores relevantes de la Industria

	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Dic.12	Dic.13	Dic. 14	Jun. 15
Márgenes								
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	7,4%	7,7%	7,8%	7,6%	7,8%	8,3%	7,4%	7,1%
Margen financiero total / Activos totales promedio	9,8%	9,7%	9,8%	9,4%	9,7%	10,1%	9,4%	9,1%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	0,7%	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%	1,1%	0,8%	0,7%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	9,0%	8,7%	8,8%	8,5%	8,7%	9,0%	8,5%	8,4%
Eficiencia operacional								
Gasto operacional / Activos totales promedio	7,0%	6,8%	6,6%	6,7%	7,0%	7,0%	6,6%	6,3%
Gasto operacional / Margen financiero neto	77,2%	77,8%	74,8%	79,2%	80,2%	78,1%	78,0%	74,8%
Rentabilidad								
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	2,6%	2,3%	2,6%	2,2%	2,1%	2,4%	2,2%	2,5%
Resultado antes de impuestos / Cap. y reservas	32,2%	29,3%	31,7%	25,6%	25,0%	27,2%	26,2%	28,8%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio	22,3%	20,9%	22,9%	19,2%	18,4%	20,3%	19,9%	22,8%
Adecuación de capital								
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,1	11,4	11,2	10,4	10,3	10,4	10,3	9,7
Pasivo exigible / Patrimonio	7,7	8,1	8,1	7,8	7,6	7,8	7,8	7,7
Índice de solvencia – Bancos Múltiples	13,4%	13,8%	13,0%	14,6%	15,8%	14,6%	14,0%	15,0%
Índice de solvencia – Asociaciones de Ahorro y Préstamo	-	-	32,9%	30,3%	31,6%	27,8%	28,4%	29,3%
Calidad de cartera								
Stock de provisiones. / Colocaciones brutas promedio	4,5%	4,4%	3,9%	3,4%	3,4%	3,2%	3,0%	2,9%
Cartera Vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas promedio	3,3%	3,9%	2,9%	2,7%	3,0%	1,9%	1,4%	1,5%
Cobertura de provisiones	1,3	1,1	1,3	1,3	1,1	1,6	2,2	1,9
Bienes Recibidos / Activos totales	1,3%	1,0%	1,0%	1,3%	1,1%	1,0%	0,6%	0,6%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,3%	1,7%	1,7%	1,6%	1,7%	1,8%	1,4%	1,1%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	7,5%	10,2%	10,2%	9,9%	10,3%	10,7%	8,8%	7,2%

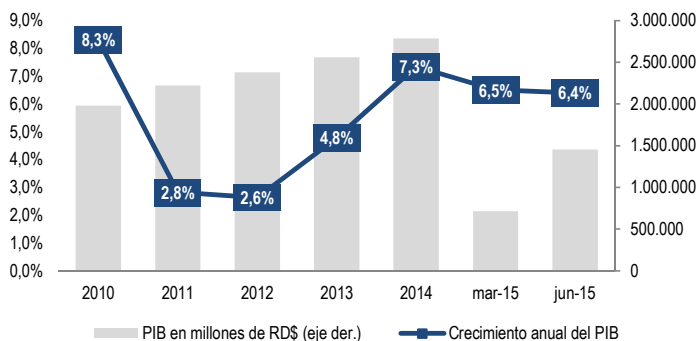
Fuente: Feller Rate sobre la base de información de la Superintendencia de Bancos (SB).

Notas: (1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Principales Indicadores Económicos de República Dominicana

Crecimiento del PIB

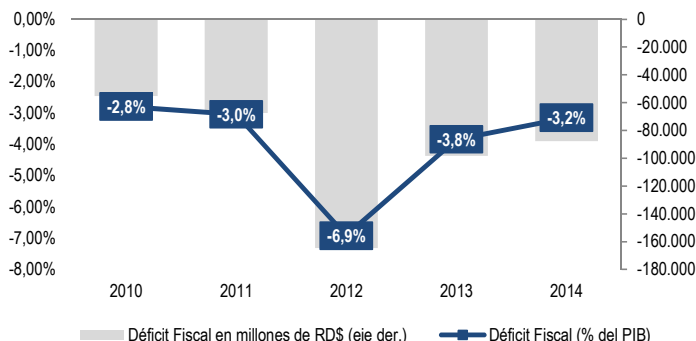
Expansión del producto se ha acelerado en los últimos años



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Evolución del Déficit Fiscal

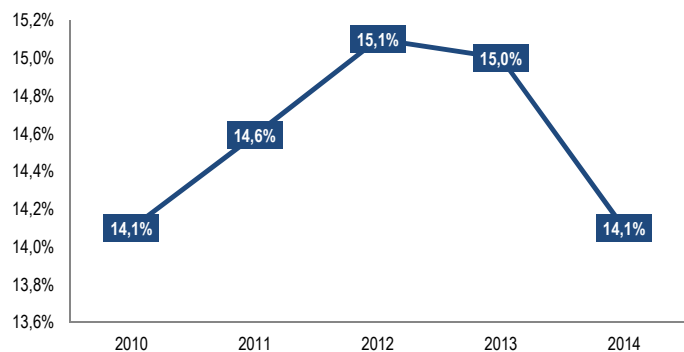
Déficit fiscal como % del PIB disminuyó en 2014



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Desempleo

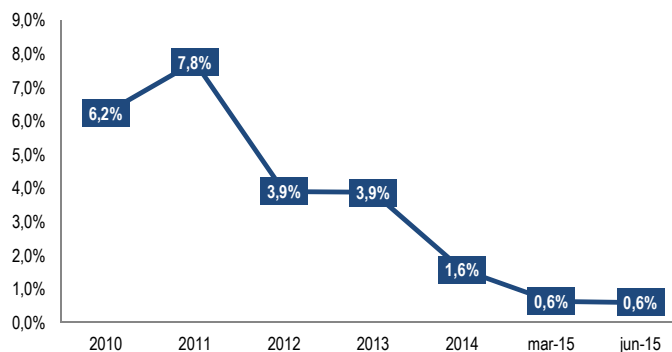
Tasa de desempleo ampliada se redujo en 2014



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Evolución de la Inflación

Inflación acumulada a diciembre de cada año cayó en 2014



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Calificaciones para Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorro y Préstamos y Bancos de Ahorro y Crédito

	Calificación	Perspectivas
Entidades Públicas		
Banco Nacional de Fomento de La Vivienda y La Producción	A	Estables
Bancos Múltiples		
Banco de Reservas de La República Dominicana	AA	Estables
Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple	AA	Estables
Banco Dominicano del Progreso S.A.	A-	Positivas
Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	BBB+	Estables
Banco Múltiple Vimenca, S.A.	BBB+	Estables
Asociaciones de Ahorros y Prestamos		
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	A+	Estables
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	A-	Estables
Asociación Bonao de Ahorros y Préstamos	BBB+	Estables
Bancos de Ahorro y Crédito		
Banco de Ahorro y Crédito Confisa S.A.	BBB+	Estables
Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.	BBB+	Estables

Fuente: Feller Rate. Calificaciones vigentes a la fecha del presente informe.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.