

Bancos
República Dominicana
Reporte Especial

Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Franklin Santarelli
+1 212 908 0739
franklin.santarelli@fitchratings.com

Daniel Figueiras
+58 212 286 3844
daniel.figueiras@fitchratings.com

Alberto Leañez
58 212 286 3844
alberto.leanez@fitchratings.com

Reportes Relacionados

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas (Mayo 4, 2009)*
- *What a Difference a Year Makes: Latin American Banks Review and Outlook 2010 (Febrero 8, 2010)*
- *Latin American Sovereign Outlook 2010 (Abril 20, 2010)*
- *Dominican Republic (Octubre 28, 2009)*

Resumen

- La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico y de la cartera de créditos en 2009. En este contexto, el indicador de morosidad se incrementó hasta 4,1% en 2009, luego de 3 años de continuas mejoras. Fitch considera que la madurez de los créditos y un todavía vulnerable ambiente económico podría añadir presión en 2010, aunque la morosidad se mantendría en niveles moderados, mientras que la cobertura de reservas continuaría siendo ajustada.
- La autoridad monetaria tomó algunas medidas en 2009, para prevenir un impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas ajustaron prontamente el costo de fondos hacia la baja, lo que más que compensó la modesta expansión del activo, resultando en una ampliación del margen financiero del sistema, tal como se observa desde el año 2006. Sin embargo, el elevado gasto por provisiones producto de deterioros de cartera, limitó avances en la rentabilidad. Fitch considera que durante el año 2010 las IFI's continuarán teniendo presiones sobre la calidad de sus activos, lo que incidiría en todavía elevados niveles de aprovisionamiento y continuaría limitando mejoras en los resultados del sistema, aún a pesar de la mayor generación de ingresos y avances observados en la eficiencia operativa.
- Los niveles de capitalización del sistema financiero dominicano continúan siendo estrechos, lo que se considera como una de sus principales debilidades. A diferencia de otras instituciones financieras en países de la región, la principal fuente de fondeo de las IFI's dominicanas son los depósitos locales, los cuales se mantuvieron estables durante la crisis económica y financiera internacional.

Perspectivas

- Para el año 2010 se espera un retorno a los niveles de crecimiento de cartera registrados en años previos a la crisis, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre del primer trimestre. No obstante, Fitch considera que las IFI's dominicanas continuarán teniendo presión sobre la calidad de activos en un entorno económico todavía retador. En ese sentido, las utilidades se verían limitadas por las provisiones necesarias para cubrir el incremento esperado de la cartera vencida y mejorar los ajustados niveles de cobertura de reservas. Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas se mantendrán ajustados.
- Fitch estima que las calificaciones nacionales se mantendrán estables durante el 2010; aunque algunas entidades de menor tamaño y/o poco sofisticadas, que mostraron menor resistencia y capacidad de respuesta ante un entorno económico menos favorable, pudieran ver reducidas sus calificaciones por deterioros en la calidad del activo, así como una baja rentabilidad y capitalización. Por otro lado, algunas mejoras en las calificaciones se pueden esperar de algunas instituciones cuyo perfil financiero ha mejorado y cuya base de capital se ha fortalecido aún en medio de la crisis económica.

Entorno Económico

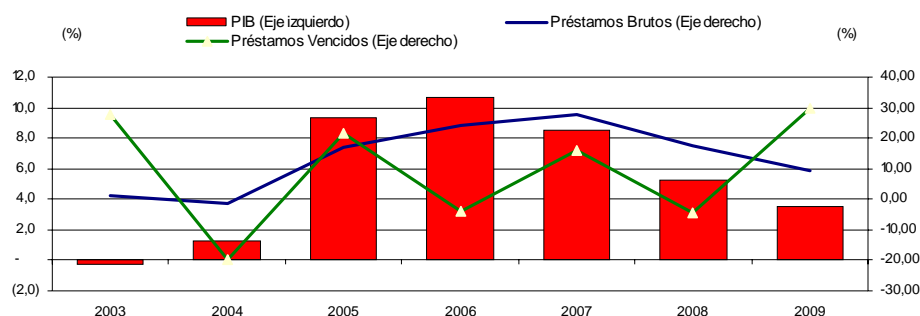
A pesar de la recesión en Estados Unidos, principal socio comercial de la República Dominicana, ésta última exhibió un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,5% en 2009, el más alto reportado en Latinoamérica y el Caribe, aunque inferior al observado en los últimos años (2005-2008: 8,45% promedio). Dicho crecimiento se produjo con más fuerza en el tercer trimestre del año 2009 (+7,5% vs +2,1% en los primeros nueve meses), evidenciando que la economía inició una etapa de recuperación en ese periodo; a la vez que fue impulsado por los siguientes sectores: Comunicaciones (+14%), agropecuario (12,5%), intermediación y seguros (+8,3%), entre otros. Por su parte, los sectores vinculados a la demanda externa, mostraron un comportamiento negativo al reflejar los efectos de la crisis global en la economía dominicana; destacándose entre ellos la minería (-57,9%), zonas francas (-14,6%), hoteles, bares y restaurantes (-3,5%). Otros sectores que presentaron resultados desfavorables fueron la construcción (-3,9%) y el comercio (-2,8%). Por su parte la inflación acumulada en 2009 alcanzó 5,76%, siendo explicada principalmente por el alza en los precios de los combustibles y la energía eléctrica, de tal forma que si se excluyeran estos factores hubiera registrado un bajo 2%, aproximadamente. En este contexto de desaceleración de la economía y baja inflación, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) adoptó medidas expansivas de política monetaria tales como la reducción de las tasas de interés de los depósitos remunerados de corto plazo (overnight) y ventanilla lombarda; liberación de recursos del encaje legal para ser destinados a actividades productivas en los sectores construcción, agropecuario, manufactura, y pequeñas y medianas empresas (PYME); reducción del coeficiente del encaje; disminución de la tasa para los certificados emitidos al público a través de ventanilla para todos los plazos; así como la suspensión temporal de la colocación de certificados a través de ventanilla al público; todo lo anterior con el fin de agilizar el proceso de reducción de las tasas de interés y contribuir a una reactivación de la economía. Asimismo, el BCRD participó activamente en el mercado cambiario, lo que permitió que el peso dominicano se mantuviera estable con respecto al dólar estadounidense, siendo la depreciación de sólo 2,2% en 2009 con respecto al año 2008. En el corto plazo y ante un escenario de lenta recuperación global en el que no se anticipan mayores presiones inflacionarias, no se prevé un cambio de postura de la política monetaria en el corto plazo.

Para el año 2010, Fitch estima un moderado crecimiento de la economía de 3,4%, impulsado por las políticas fiscal y monetaria expansivas, aunque limitado por la aún débil demanda interna y la posibilidad de que la economía internacional no se recupere con la rapidez esperada. El incremento en los precios del petróleo y el crecimiento esperado de la economía, conllevarían un alza en la inflación de 2010 comparada con el bajo nivel registrado en 2009; sin embargo, Fitch espera que continúe siendo de un dígito.

Frente a las dificultades de obtener financiamiento externo, el gobierno recurrió durante gran parte del año al mercado local, lo que se tradujo en una recomposición de la deuda pública y cierto deterioro en las finanzas públicas, siendo que el déficit del sector público consolidado se incrementó hasta 4,5% del PIB en 2009 (2008: 3,2%). En noviembre de 2009, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aprobó un acuerdo de Stand-by (SBA) con el gobierno de la República Dominicana por USD1.700 millones (vence en marzo de 2012), cuyo primer desembolso de USD 1.188 millones efectuado durante el último trimestre de 2009, permitió compensar en parte la caída de los ingresos fiscales e incrementar el gasto de capital del gobierno. Asimismo, durante el año 2010 se ha previsto el desembolso de USD150 millones adicionales, a razón de USD 37,5 millones trimestrales. Vale mencionar que dichos desembolsos están sujetos al cumplimiento de algunas metas acordadas, particularmente en términos de consolidación fiscal. En opinión de Fitch, la aprobación de un nuevo SBA con el FMI, proveerá al gobierno un mayor acceso a

financiamiento de organismos multilaterales en el corto plazo, mitigando las limitaciones en términos de gastos de capital y contribuyendo al crecimiento económico. De manera adicional, durante la primera mitad del año 2010, se completó una nueva emisión de deuda en los mercados internacionales por 750 millones de dólares, los cuales serán utilizados para balancear las necesidades de financiamiento y llevar a cabo el plan de inversiones públicas en el corto plazo.

Figura 1: Crecimiento del PIB, Préstamos Brutos y Préstamos Vencidos
(Crecimiento porcentual en términos reales)



Fuente: BCRD y Superintendencia de Bancos

Pese a la amplia liquidez en el sistema financiero, el debilitamiento del crecimiento económico también resultó en una menor expansión del crédito (12% en 2009 vs 17% en 2008) y en un incremento de los niveles de morosidad (4,1% en 2009 vs 3,6% en 2008). Se espera que la expansión del crédito sea muy superior a la registrada en 2009, tal como se observó al cierre del primer trimestre de 2010, cuando dicho crecimiento alcanzó un 6% con respecto a diciembre 2009.

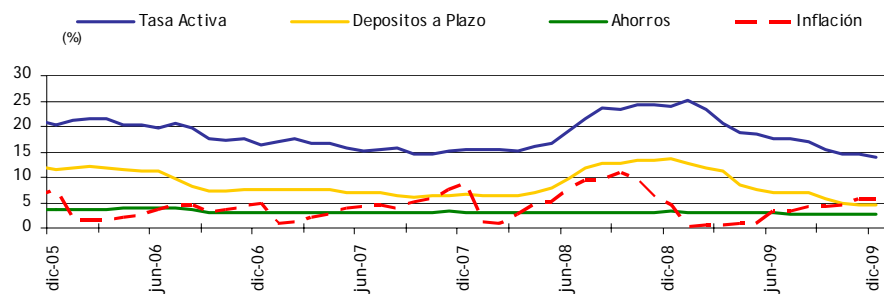
En Septiembre de 2009, Fitch afirmó los ratings soberanos de la República Dominicana (Issuer Default Rating en moneda local y extranjera en 'B') así como su perspectiva estable. Esta acción de calificación consideró la débil condición de liquidez del país en relación a sus pares, lo que resalta su vulnerabilidad frente a shocks externos en un entorno de bajo crecimiento económico global y más estrechas condiciones internacionales de liquidez. Sin embargo, Fitch considera la decisión del gobierno de firmar el SBA con el FMI como una respuesta apropiada para mitigar las presiones de financiamiento tanto externas como fiscales. A futuro, Fitch considera que las calificaciones soberanas de la República Dominicana, serían beneficiadas por una liquidez externa más fuerte y el continuo mantenimiento de la estabilidad macroeconómica. Al contrario, un incremento en los requerimientos de financiamiento externo, así como una fuerte disminución de los flujos de capital o volatilidad del capital que resulte en presiones en el peso o una sostenida erosión de las reservas internacionales, afectaría negativamente las calificaciones.

De acuerdo con la metodología de riesgo sistémico de Fitch, el Indicador Macropprudencial (MPI) en la República Dominicana se mantuvo en "1" (en una escala de 1 a 3), el cual ha sido invariable desde principios de 2007. Dicho indicador indica la baja vulnerabilidad del país a una crisis bancaria sistémica, dado que se ha observado estabilidad del tipo de cambio real y la relación de Créditos al Sector Privado /PIB no ha crecido de manera pronunciada en los últimos años. Por su parte, el Indicador del Sistema Bancario (BSI) de Fitch, el cual mide el riesgo intrínseco del sistema bancario en una escala de A (muy alta calidad) a E (muy baja calidad), mejoró en octubre 2008 a "D" desde "E", nivel que se mantiene a la fecha, aunque todavía denota una baja capacidad del sistema para poder enfrentar shocks macroeconómicos y por ende una menor flexibilidad de la banca a nivel agregado.

Entorno del Sistema Bancario

Durante el año 2009, la reducción de la tasa de interés de referencia del BCRD y liberación de parte del encaje legal, como medidas de política monetaria para impulsar el crecimiento económico, resultaron en una ampliación de la liquidez en el sistema financiero y consecuente reducción de las tasas de interés en el mercado. Pese a lo anterior y como consecuencia del bajo dinamismo económico, hubo una importante desaceleración de la demanda de crédito con relación a lo observado en los últimos 4 años, a la vez que no sólo se produjo un deterioro en la capacidad de pago de los deudores, sino que la mora de los préstamos otorgados en años anteriores no pudo ser diluida en amplios crecimientos como se observó en el pasado. Así, luego de presentar una importante volatilidad en los últimos dos años, las tasas de interés comenzaron una franca tendencia a la baja desde principios del año 2009, siendo que para finales del año la tasa activa promedio ponderada se ubicaba en 13,8%, 10 puntos porcentuales por debajo de lo registrado al cierre de 2008. Aunque en menor magnitud, porque el espacio para ajustes a la baja era limitado, la tasa de interés pasiva promedio también presentó el mismo comportamiento al reducirse 8 puntos porcentuales en el transcurso de 2009 hasta 4,6%. Se espera que las tasas se mantengan relativamente bajas y estables durante 2010, lo que junto con la recuperación esperada de la economía impulsaría la demanda de crédito. No obstante, también se prevé que algunos deterioros de préstamos podrían producirse en algunos sectores particularmente vulnerables a las condiciones del entorno.

Figura 2: Tasas de Interés Moneda Local
(Porcentaje Nominal Anual)



Fuente: BCRD

En términos de regulación, los cambios más relevantes introducidos en 2009 y lo que va de 2010, son los siguientes:

- 1) El 12 febrero de 2009, la Junta Monetaria (JM) resolvió que un 2% del encaje legal requerido en moneda local a las IFI's, podía ser cubierto con préstamos nuevos destinados a los sectores agropecuario, industria manufacturera, construcción, micro, pequeña y mediana empresa; así como también con inversiones en títulos valores del Gobierno Dominicano. Dicha medida contribuyó a reducir el costo promedio efectivo de los fondos, dado que anteriormente el encaje no tenía ningún tipo de remuneración. Esta facilidad fue usada casi en su totalidad por las IFI's.
- 2) En resolución de JM del 5 de marzo de 2009, se redujo el requerimiento de provisiones por el monto no utilizado de las tarjetas de crédito registrado como contingencia, así: para los deudores clasificados en las categorías A y B las IFI's disminuyeron a 20% desde 100%, mientras que para los deudores clasificados en categorías de riesgo C, D y E, que a la fecha de la evaluación no se haya suspendido el crédito, se mantendría el 100% de provisiones para el saldo registrado como contingencia. Dicha medida se reflejó en una reducción automática de los

requerimientos de capital, y por ende una mejora de los indicadores de capitalización regulatorios, aunque los mismos ya no serían necesariamente comparables con los registrados en años anteriores.

- 3) En la misma resolución del 5 de marzo, se estableció que las IFIS's podían constituir voluntariamente provisiones procíclicas deducibles del ISLR, para hacer frente al riesgo relacionado con las variaciones del ciclo económico, hasta por un 2% de los activos y contingentes ponderados por riesgo. Esta medida ha favorecido principalmente a las instituciones de mayor tamaño y con mayor capacidad de generación de resultados, a la vez que las ha inducido a seguir patrones de constitución de reservas de manera más proactiva. El regulador aún no ha establecido un plazo de vencimiento de esta resolución.
- 4) En marzo de 2009, la Superintendencia de Bancos determinó que las IFI's podían modificar los términos y condiciones de pago de los créditos, siempre y cuando los deudores no hubieran presentado deterioro en su comportamiento de pago al cierre de 2008 (clasificados en A y B), a la vez que dicha reestructuración no afectaría la clasificación de los deudores. Dichas modificaciones corresponderían a ajustes en la tasa de interés con el fin de ajustarla a las tasas de mercado, así como la modificación del plazo para establecer una cuota que permitiera a los clientes hacer frente a sus obligaciones crediticias sin afectar significativamente su nivel de ingresos.
- 5) En abril de 2009, la Junta Monetaria aprobó el reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. A lo largo del año 2009, las IFI's han llevado a cabo algunas acciones tales como la contratación de asesorías y personal calificado, adquisición de tecnología de información adecuada, así como la definición clara de las políticas y procesos administrativos. Recientemente las entidades presentaron al regulador un plan de adecuación a dicho reglamento, sin embargo, no se ha establecido una fecha específica para su entrada en vigencia. De igual forma, a la fecha no se ha establecido un cargo específico a patrimonio por efecto de la medición del riesgo operacional antes mencionado.
- 6) El 21 de mayo de 2009, la JM resolvió disminuir el coeficiente requerido de encaje legal en moneda nacional para la banca múltiple hasta un 17,5% desde 20%, mientras que para las asociaciones de ahorro y préstamos, los bancos de ahorro y crédito y las corporaciones de crédito, hasta 13% desde 15%. Del 2,5% del pasivo sujeto a encaje liberado a la banca múltiple, 2% debió ser canalizado a préstamos hipotecarios nuevos para la vivienda por un monto individual de hasta 6 millones de pesos y con una tasa de interés de hasta 14% en los primeros 3 años. El restante 0,5% liberado a la banca múltiple, debía destinarse al otorgamiento de créditos a las micro, pequeñas y medianas empresas. Los recursos liberados al resto de instituciones debían destinarse en su totalidad a préstamos hipotecarios para la vivienda en los términos antes mencionados. Esta medida explica en buena medida el importante crecimiento de la cartera hipotecaria en 2009 a nivel sistémico, aún cuando las IFI's habían frenado la expansión en segmentos *retail* como medida de prevención frente a las desfavorables condiciones del entorno.
- 7) Con fecha 13 de agosto de 2009, la JM determinó que del monto liberado de encaje para créditos hipotecarios (según resolución del 21 de mayo) y no colocado al 10 de agosto de 2009, un 40% podía destinarse a créditos interinos para la construcción. Asimismo autorizó para que el monto disponible no colocado en sectores productivos (según resolución del 12 de febrero) fuera libremente colocado en otros sectores de la economía.

- 8) El 18 de junio de 2009, la JM resolvió clasificar como mayores deudores comerciales aquellos cuyas obligaciones consolidadas igualen o excedan los 15 millones de pesos (antes 5 millones para bancos múltiples y 1 millón para el resto de entidades), mientras que como menores deudores comerciales aquellos cuyas obligaciones sean inferiores a ese mismo monto; disposición que aplica a cualquier tipo de entidad que haya concedido el crédito. Esta medida flexibiliza ampliamente los requerimientos de información, ya que a los mayores deudores se requiere estados financieros auditados, que en caso de no tenerlos el crédito se clasifica en una categoría de riesgo relativamente baja, que a su vez demanda una mayor constitución de provisiones.
- 9) El 28 de enero de 2010, la JM aprobó la extensión de la vigencia de la carta de garantía extendida por la casa matriz a las sucursales de bancos extranjeros, por un período no prorrogable de 12 meses adicionales contados a partir del 31 de marzo de 2010. Dicha garantía tiene como finalidad completar el capital asignado en lo referente a los límites de crédito por deudor establecidos en la Ley Monetaria. En caso de no completar un monto de capital similar al de la garantía durante el plazo extendido, dichas sucursales probablemente se verían en la necesidad de desmontar algunas de las mayores exposiciones.

La mayoría de estas medidas formaron parte de un conjunto de disposiciones tomadas por las autoridades monetarias y el ente regulador, orientadas a mitigar el impacto de la crisis económica internacional sobre el desempeño de las IFI's en el país. A pesar del evidente beneficio para la demanda de créditos en sectores esenciales, dichas medidas podrían inducir a algunas circunstancias de selección adversa de riesgo por parte de las IFI's, por lo que esa nueva cartera deberá ser monitoreada una vez tenga mayor madurez.

El tamaño relativamente pequeño de la economía dominicana, así como la marcada diferencia en el desarrollo de las diferentes instituciones financieras, continúa resultando en una alta concentración por activos en los principales bancos. Así, los activos de los cinco bancos más grandes del sistema representaron el 72% a diciembre 2009 (2008: 73%). Aunque el número de instituciones financieras es elevado con relación a lo observado en otras economías con poblaciones similares, su contribución al PIB alcanza un bajo 3,8% a diciembre 2009 y la relación de crédito interno a PIB es de tan sólo 21%, por debajo de la media de casi 40% para Latinoamérica, y cercana a los niveles exhibidos por Ecuador, Guatemala, México, Perú y Venezuela, los países con menor penetración en la región.

Existe un significativo espacio para la consolidación del sistema, actualmente compuesto por 12 Bancos Múltiples, 27 Bancos de Ahorro y Crédito, 11 Asociaciones de Ahorro y Crédito, 1 Banco Público y 22 Corporaciones de Crédito. La participación internacional en el país está representada por las sucursales locales de Bank of Nova Scotia y Citibank, así como también los bancos de ahorro y crédito Promérica y Bancamérica, en el caso de estos últimos con accionistas de origen Centroamericano y Venezolano, respectivamente. Los activos conjuntos de estas entidades representan menos del 7% del total del sistema financiero a diciembre 2009, destacándose que la participación más significativa es la de Scotiabank (5%). Otras entidades como Banco Sabadell España, Banco Popular Puerto Rico, Banco Europeo de Inversiones, The International Finance Corporation (IFC) y Darby Probanco Holdings, tienen participaciones minoritarias en algunas instituciones.

Cabe mencionar que existe volatilidad en el desempeño financiero de algunas entidades pequeñas, particularmente en términos de calidad de activos, rentabilidad, operaciones con relacionados, concentración del fondeo y estrecha capitalización. Por tal razón, el regulador ha sido proactivo en impulsar un proceso de consolidación del subsistema de asociaciones de ahorro y préstamos, que ha resultado en una paulatina absorción de las más pequeñas y débiles por parte de las de mayor tamaño, siendo que entre 2008 y el primer trimestre de 2010 han sido absorbidas asociaciones.

Desempeño Financiero del Sistema Bancario

La información financiera presentada en esta sección, hace referencia a las cifras consolidadas del sistema financiero, proporcionadas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana al cierre de 2008, 2009 y marzo 2010.

Como resultado de las medidas de política monetaria antes mencionadas, las IFI's registraron una disminución en el costo de fondos mucho más rápida que el ajuste gradual hacia la baja de las tasas de interés activas durante el 2009, lo cual más que compensó el modesto crecimiento de la cartera y resultó en un incremento de los Ingresos Netos por Interés (INI) de 16%. Así, dicho aumento del INI junto al moderado crecimiento del activo, resultaron en una mejora del margen financiero (INI/activos promedio) hasta 7,7% al cierre de 2009, el más alto registrado en los cuatro años anteriores (promedio 2005-2008: 7,2%). Se espera que en 2010, el mayor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos resultante del mayor dinamismo económico, se traduzca en una mayor capacidad de generación de ingresos y consecuente ampliación del margen financiero, en la medida que el costo de fondos se mantenga controlado. No obstante, debe considerarse que el margen financiero de entidades de relativo bajo tamaño, ha sido y seguirá siendo presionado por la concentración de la fuente de fondos, el cual sigue siendo uno de los mayores retos de estas instituciones.

A diferencia del año previo, las comisiones por servicios y otros ingresos complementarios registraron un incremento de 7% durante 2009 (2008: -1%), lo que fue producto en buena medida de las ganancias por venta de inversiones que las IFI's habían adquirido en períodos anteriores a tasas más altas que las prevalecientes en el mercado en 2009. A pesar de lo anterior, la participación de dichos ingresos se redujo a 22% del total de los ingresos operativos netos durante el 2009 (2004-2008: 27% promedio), como consecuencia de la mayor participación de los ingresos financieros netos. Dicha participación sigue siendo significativa comparada con los estándares regionales. En línea con la recuperación del crecimiento económico esperada para el presente año, se estima que el volumen de transacciones presente un aumento importante. Así, un incremento en la generación de estos ingresos complementarios podría resultar no sólo de mayores comisiones por la prestación de servicios, sino también de ganancias por venta de inversiones adquiridas a tasas relativamente altas en períodos anteriores, en la medida en que se presenten las oportunidades y las IFI's decidan aprovecharlas. La ampliación de la oferta de productos y servicios de valor agregado a los clientes es un aspecto en el cual las IFI's dominicanas todavía tienen amplio espacio para continuar profundizando.

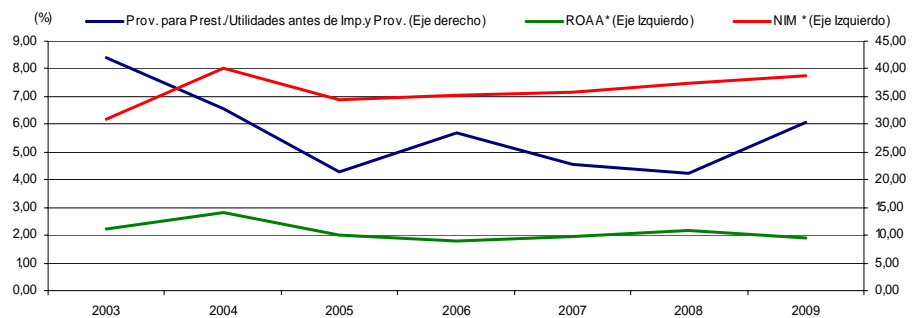
La menor expansión en el volumen de negocios y el bajo nivel de inflación, incidieron en un incremento interanual inferior de los gastos operativos de 11% durante 2009 (2008: 13%), aunque superior a la inflación acumulada de 5,8% registrada durante el año. Se destaca que desde finales de 2008, ante las expectativas poco optimistas del entorno económico en 2009, muchas entidades establecieron controles más estrictos de sus gastos operativos; limitaron mayores contrataciones e incrementos salariales; e inclusive realizaron revisiones presupuestarias para ajustar la estructura de costos ante la realidad económica. Así, al cierre de 2009, la reducción en el ritmo de crecimiento de dichos gastos junto con la expansión de los ingresos totales netos, resultó en mejoras en el indicador de eficiencia (Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos) hasta 65,9% (2008:67,7%), mientras que la relación de Gastos de Administración a Activos Promedio se mantuvo en 6,6%; sin embargo, ambas todavía consideradas débiles de acuerdo con estándares internacionales. Considerando que en la actualidad no existen presiones inflacionarias y que las IFI's han adoptado posiciones más prudentes de expansión física y de la cartera, principalmente en segmentos *retail* que normalmente demandan más recursos, se espera que los gastos de administración crezcan a un ritmo controlado. Lo anterior junto con la mayor generación de ingresos prevista durante 2010, podría evitar

desmejoras en los niveles de eficiencia.

El importante incremento del gasto por provisiones de 60% durante 2009 (2008: +13%), fue altamente influenciado por los 5 bancos más grandes del sistema, cuyo gasto ascendió a 80% del total de provisiones del sistema. Dichas reservas fueron destinadas principalmente a realizar castigos de cartera, a fin de limpiar el balance de créditos deteriorados en 2009 y períodos anteriores; a la vez que también fueron producto del crecimiento de la cartera y en menor medida de la creación de provisiones procíclicas, según lo permitido por el regulador, para hacer frente al riesgo relacionado con las variaciones del ciclo económico. Dado que las provisiones crecieron a un ritmo muy superior al de los ingresos, también ejercieron una mayor presión sobre los resultados que en períodos anteriores al alcanzar un elevado 37% de las utilidades antes de impuestos y provisiones (promedio 2002-2008: 27,5%); no obstante, al excluir las creadas por el banco privado más grande por tamaño de activos (35% del gasto por provisiones total registrado por el sistema financiero durante 2009), el mismo indicador se redujo hasta un todavía importante 22%. Así, el gasto por provisiones no pudo compensar el deterioro de cartera y los castigos realizados, con lo que la cobertura de cartera vencida se redujo hasta un ajustado 111% (2008: 129%). Las reservas creadas compensaron el moderado ritmo de crecimiento de la cartera ya que resultaron en igual cobertura de la misma (4,6%). Fitch considera que durante el año 2010 las IFI's continuarán teniendo presiones sobre la calidad de sus activos, lo que sería producto de la madurez de los créditos colocados en un ambiente económico poco favorable. Esto incidiría en mayores necesidades de aprovisionamiento, lo que continuaría ejerciendo una importante presión sobre los resultados del sistema, aún a pesar de la mayor generación de ingresos.

Pese a la ampliación del margen financiero, la mayor generación de ingresos complementarios y la disminución en el ritmo de crecimiento de los gastos de administración; durante 2009 el elevado gasto por provisiones ocasionó que las utilidades del sistema financiero se redujeran un 2% y no permitió que se produjeran avances en la rentabilidad, siendo que el indicador de retorno sobre activos (ROAA) disminuyó hasta 1,88% (2008: 2,1%). Para el año 2010, se espera que el importante ritmo de crecimiento de la cartera de créditos, se traduzca en una mayor capacidad de generación de ingresos tanto financieros como complementarios, a la vez que el crecimiento de los gastos operativos se mantendría controlado como resultado de posiciones más conservadoras de expansión física. Sin embargo, también se prevé que las IFI's continuarán teniendo presión sobre sus utilidades, ya que deberán constituir provisiones para cubrir el incremento esperado de la cartera vencida y mejorar los ajustados niveles de cobertura de reservas.

Figura 3: Indicadores Claves de Rentabilidad
(Porcentaje de Activos Promedio)



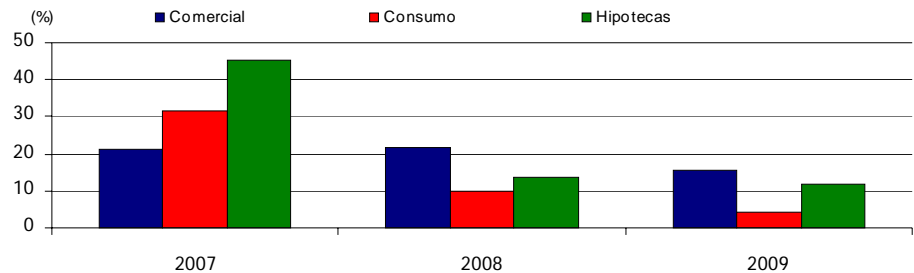
ROAA-Retorno sobre activos promedio. NIM - Margen de Interés Neto
Fuente: Superintendencia de Bancos y Cálculos Fitch

Calidad de Activos

El riesgo de crédito del sistema financiero dominicano es su mayor exposición, proveniente principalmente de la cartera de préstamos (58% del activo total a diciembre 2009) y en menor medida del portafolio de inversiones (19%), este último altamente concentrado en instrumentos emitidos por el BCRD y más recientemente por el Estado Dominicano, dada la poca profundidad del mercado de valores local.

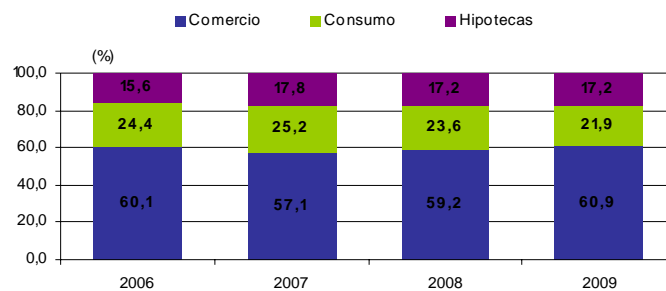
Aún a pesar de las medidas impulsadas por la autoridad monetaria y el ente regulador para estimular la colocación crediticia, durante 2009 continuó desacelerándose el crecimiento de la cartera de crédito del sistema financiero dominicano, como producto del bajo dinamismo económico. Así, la cartera bruta registró un crecimiento de 12% durante el año 2009 (2008: 17%), destacándose que las medidas de estímulo tuvieron mayor efecto durante el último trimestre del año. Dicho crecimiento fue orientado principalmente hacia los sectores comercial e hipotecario, cuya expansión alcanzó 15% y 12%, respectivamente (2008: 22% y 14%, respectivamente) y en menor magnitud al sector consumo con un crecimiento de 4% (2008: 10%; 2007: 32%); en el caso del último como una medida adoptada por la mayoría de bancos para prevenir los efectos nocivos de la crisis económica. Para el año 2010 se espera un retorno a los importantes niveles de crecimiento de cartera registrados en los años previos a la crisis, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre del primer trimestre (1Q10: +6%) y lo que refleja un mayor dinamismo económico y optimismo del mercado. El mismo continuaría mayormente orientado a créditos comerciales (incluye préstamos al sector construcción, cuyo aporte al PIB fue de 4% en 2009), los cuales mantienen la predominante participación (61% a diciembre 2009).

Figura 4: Crecimiento de la Cartera por Tipo de Crédito
(Porcentaje de crecimiento nominal)



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana

Figura 5: Composición del Portafolio de Créditos

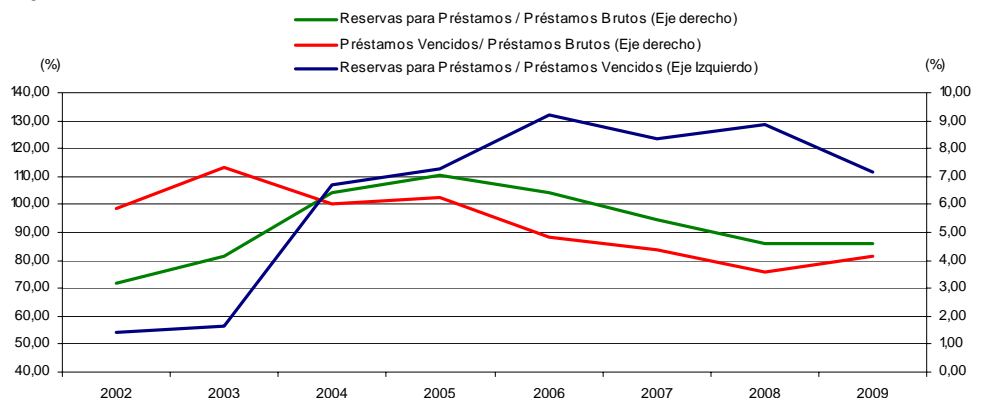


Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculos Fitch

Los bancos múltiples, únicos autorizados para otorgar créditos en moneda extranjera, redujeron la participación de la cartera en dólares hasta un 20% de los préstamos brutos totales a diciembre 2009 (2008: 22%), considerada conservadora en un contexto de relativa estabilidad macroeconómica y cambiaria y con relación a las altas exposiciones exhibidas por la banca dominicana en el pasado (2003: 59%). Tal como se ha observado en los últimos años, se espera que los bancos continúen manteniendo una posición prudente en este sentido, lo que sería producto en buena medida de las limitaciones impuestas por la regulación luego de la crisis del año 2003, la cual obliga a prestar únicamente a generadores de la moneda.

La tendencia favorable exhibida por el indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Totales) en los últimos 6 años se revirtió en 2009, tanto como consecuencia de las desfavorables condiciones económicas que afectaron la capacidad de pago de los deudores, como también del menor crecimiento de la cartera que no permitió diluir la mora. Así, a pesar de castigos por montos muy importantes (los 5 bancos más grandes del sistema castigaron un monto equivalente a 70% de las reservas totales constituidas por el sistema financiero durante 2009), dicho indicador se incrementó hasta 4,1% a diciembre 2009 (2008: 3,6%), considerado moderado de acuerdo con estándares internacionales. El nivel de cobertura de reservas para préstamos vencidos se deterioró hasta 111% a diciembre 2009 (2008: 129%), a la vez que son considerados ajustados y podrían ser insuficientes para absorber pérdidas, a la luz de la importante morosidad y las todavía vulnerables condiciones del entorno. Fitch considera que no toda la morosidad resultante de la crisis económica y financiera internacional ha sido exhibida, y que la madurez de los créditos en un todavía vulnerable ambiente económico podría añadir presión sobre la calidad del activo en 2010. No obstante, la morosidad se mantendría en niveles moderados (4,25% del total de préstamos a marzo 2010), mientras que el nivel de cobertura de créditos vencidos continuaría siendo ajustado, tal como se observa al cierre del primer trimestre de 2010, cuando la misma se redujo hasta 104%. Al momento, los créditos reestructurados representan un bajo 0,8% de la cartera total (2008:0,6%), no previéndose un incremento importante de los mismos en 2010; aunque dichas cifras no incluyen aquellos préstamos renegociados de acuerdo a la resolución antes explicada.

Figura 6: Calidad de Activos



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculos Fitch

Aunque en menor medida, el riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones, el cual incrementó su participación hasta 19,3% del activo total a diciembre 2009 (2008:15,8%). La poca profundidad del mercado de valores en República Dominicana

limita las alternativas de inversión en instrumentos de deuda, por lo que a pesar del importante crecimiento del portafolio de inversiones en 2009 (+38%), el mismo se encuentra altamente concentrado en instrumentos del BCRD y del Gobierno de la República Dominicana. Vale mencionar, que dada la reducción de colocaciones del BCRD y el incremento de las emisiones del Gobierno en moneda local, los títulos del BCRD fueron de alguna manera desplazados por estas últimas emisiones; previéndose que este comportamiento se mantenga durante 2010.

Liquidez

Similar a tendencias regionales donde la participación del fondeo externo es limitada, la principal fuente de fondeo de las IFI's dominicanas son los depósitos locales, los cuales se han mantenido estables en los últimos años. A fin de estimular la demanda de crédito local, el BCRD adoptó una política monetaria expansiva que resultó en amplios niveles de liquidez durante 2009, siendo que el nivel de disponibilidades y activos líquidos con relación a los depósitos y otros fondos de corto plazo alcanzó 45% a diciembre 2009, similar a lo observado el año anterior cuando la liquidez ya era holgada. Así, los depósitos del público se incrementaron 16% durante el año 2009 (2008:9%), manteniéndose la mayor participación en instrumentos de mayor costo financiero como son los depósitos a plazo (54% del total a diciembre 2009). Dado que casi la totalidad de los depósitos son pactados a plazos inferiores a un año, cada vez más instituciones han adoptado como una medida para garantizar la estabilidad de los fondos y mitigar el descalce estructural de plazos; el alargamiento de la estructura de vencimiento de sus pasivos a través de emisiones de deuda de mediano plazo en el mercado de valores; no obstante, el impacto de estas emisiones aún es marginal.

Aunque los bancos múltiples de mayor tamaño sistémico presentan como una de sus principales fortalezas la alta atomización de sus depósitos, esto no es un factor común en el resto de instituciones del sistema, en las que existe una alta concentración del fondeo por clientes en depósitos institucionales, particularmente provenientes de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), quienes carecen de un abanico amplio de opciones de inversión (48,5% de los fondos de pensiones están invertidos en el sistema financiero a diciembre 2009), por lo que se prevé que dichas concentraciones se mantengan y continúen ejerciendo presión sobre la liquidez de algunas instituciones. La reciente experiencia ha demostrado que en tiempos de riesgo sistémico, tanto la autoridad monetaria dominicana como otras de la región, han sido proactivas en tomar medidas preventivas para sostener la liquidez en el sistema bancario; no obstante, el riesgo de liquidez intrínseco y la habilidad de la gerencia de cada institución para administrarlo, deberá monitorearse en tiempos de relativa estabilidad, sobre todo considerando que se avecina el retorno a fuertes crecimientos de cartera. Continúa siendo un reto para muchas instituciones la elaboración de un plan de contingencia de liquidez, el desarrollo de mecanismos internos de seguimiento de la liquidez, así como el llevar a cabo una adecuada administración de las variables más importantes en los comités de activos y pasivos.

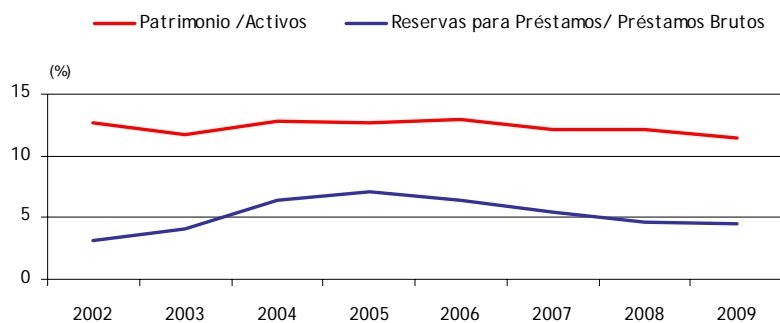
Capital

Los niveles de capitalización del sistema financiero dominicano continúan siendo estrechos, lo que se considera como una de sus principales debilidades. Dadas las menores utilidades generadas por el alto gasto por provisiones, el patrimonio creció sólo 8%, lo cual no fue suficiente para sostener la expansión del activo, por lo que se tradujo en una reducción del indicador de capitalización (patrimonio/activos) hasta 11,5% a diciembre 2009 (2008: 12,0%). Cabe mencionar que los niveles de capitalización y rentabilidad exhibidos actualmente por el sistema financiero, son aún inferiores a los registrados en la crisis del año 2003, denotando que no se han producido avances significativos en esta materia. Fitch considera que los niveles de capitalización y reservas

de las IFI's dominicanas continuarán siendo ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas, lo que resultaría de las presiones esperadas sobre la calidad del activo y utilidades netas en el contexto de un todavía retador ambiente económico.

Aunque se han registrado algunas emisiones de deuda subordinada consideradas por el regulador como capital secundario, ninguna ha sido computada para el cálculo del indicador de capitalización de acuerdo con la metodología de híbridos de Fitch, debido a la imposibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y su relativo corto plazo. Sin embargo, Fitch reconoce los beneficios de tales emisiones para administrar más adecuadamente el descalce estructural de vencimientos de las instituciones (Ver "Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities" publicado en www.fitchratings.com el 29 de diciembre de 2009).

Figura 7: Capitalización y Reservas



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculo Fitch

Perspectivas

Fitch estima para el año 2010, un moderado crecimiento de la economía de 3,4%, impulsado por las políticas fiscal y monetaria expansivas, aunque limitado por la aún débil demanda interna y la posibilidad de que la economía internacional no se recupere con la rapidez esperada. El incremento en los precios del petróleo y el crecimiento esperado de la economía, conllevarían un alza en la inflación de 2010 comparada con el bajo nivel registrado en 2009; sin embargo, Fitch espera que continúe siendo de un dígito.

Para el año 2010 se espera un retorno a los importantes niveles de crecimiento de cartera registrados en los años previos a la crisis financiera internacional, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre del primer trimestre y lo que refleja no sólo la paulatina reversión del ciclo económico sino también el optimismo del mercado. Dicho crecimiento continuaría mayormente orientado a créditos comerciales, los cuales mantienen la predominante participación. No obstante, también se considera que no toda la morosidad resultante de la crisis ha sido exhibida, por lo que la calidad del activo continuaría bajo presión.

Aún cuando se prevé que la mayor expansión crediticia se traduzca en una capacidad de generación de ingresos financieros y complementarios superior; en términos de rentabilidad, Fitch considera que las IFI's continuarán teniendo presión sobre sus utilidades, ya que deberán constituir provisiones para cubrir el incremento esperado de la cartera vencida y mejorar los ajustados niveles de cobertura de reservas.

Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. La

liquidez del sistema financiero podría ser holgada en el corto plazo ya que la autoridad monetaria mantendría vigentes las medidas expansivas para estimular la economía y la demanda de crédito; sin embargo, dado que se avecinan tiempos de fuertes crecimientos como los observados antes de la crisis, Fitch considera que la apropiada administración del riesgo de liquidez deberá ser probada en un futuro no muy lejano.

Fitch estima que las calificaciones nacionales se mantendrán estables durante el 2010; aunque algunas entidades de menor tamaño y/o poco sofisticadas, que mostraron menor resistencia y capacidad de respuesta ante un entorno económico menos favorable, pudieran ver reducidas sus calificaciones por deterioros en la calidad del activo, así como una baja rentabilidad y capitalización. Por otro lado, algunas mejoras en las calificaciones se pueden esperar de algunas instituciones cuyo perfil financiero ha mejorado y cuya base de capital se ha fortalecido aún en medio de la crisis económica.

Al cierre de abril de 2009, las calificaciones públicas otorgadas por Fitch a instituciones dominicanas son las siguientes:

	Calificaciones de Instituciones Financieras Dominicanas									
	Escala Nacional		Escala Internacional						Soporte	Perspectiva
	LP	CP	Moneda Local		Moneda Extranjera		Individual			
LP IDR			CP IDR	LP IDR	CP IDR					
CITIBANK N. A.	AAA(dom)	F-1+(dom)								
The Bank of Nova Scotia	AAA(dom)	F-1+(dom)								
Banco Popular	AA-(dom)	F-1+(dom)								
Banco BHD	AA-(dom)	F-1+(dom)	B	B	B	B	D	5	Estable	
PyME BHD	AA-(dom)	F-1+(dom)								
BHD Valores Puesto de Bolsa	AA-(dom)	F-1+(dom)								
Banco de Reservas	A+(dom)	F-1(dom)	B	B	B	B	D	4	Estable	
Banco Nacional de la Vivienda y la Producción	A+(dom)	F-1(dom)								
Asociación CIBAO	A(dom)	F-1(dom)								
Asociación Popular	A(dom)	F-1(dom)								
Asociación La Vega Real	A-(dom)	F-2(dom)								
Banco ADOPEM	A-(dom)	F-2(dom)								
Banco Múltiple León	BBB+(dom)	F-2(dom)	B-	B	B-	B	D/E	5	Estable	
Valores León	BBB+(dom)	F-2(dom)								
FONDESA	BBB+(dom)	F-2(dom)								
Asociación La Nacional	BBB(dom)	F-3(dom)								
Banco Santa Cruz	BBB(dom)	F-3(dom)								
Banco Motor Credito	BBB(dom)	F-3(dom)								
Banco Capital	BBB(dom)	F-3(dom)								
Banco Promerica	BBB(dom)	F-3(dom)								
Banco ADEMI	BBB(dom)	F-3(dom)								
Parallax Valores	BBB-(dom)	F-3(dom)								
Banco López de Haro	BB+(dom)	B(dom)								
Banco BDI	BB+(dom)	B(dom)								
Banco Micro	BB(dom)	B(dom)								
Asociación Romana	B(dom)	B(dom)								

IDR- Issuer Default Rating

Indicadores Financieros

	Sistema Consolidado			Banca Múltiple			Asociaciones			Bancos Ahorro y Crédito		
	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08
Total Activos (MM DOP)	697.208	675.373	597.280	567.150	548.015	486.749	87.658	86.867	77.939	23.691	22.435	18.537
Total Activos (M USD)	19.175	18.698	16.845	15.598	15.172	13.728	2.411	2.405	2.198	652	621	523
Préstamos Brutos (MM DOP)	412.922	390.335	347.244	339.834	318.923	282.946	48.348	47.520	44.182	17.520	16.837	14.476
Préstamos Vencidos (MM DOP)	17.558	16.168	12.464	14.026	12.759	9.693	1.696	1.741	1.393	887	855	797
Reservas de Cartera de Créditos (MM DOP)	18.239	17.997	16.063	14.878	14.643	13.277	1.722	1.735	1.432	950	955	819
Patrimonio (MM DOP)	77.181	77.519	72.082	48.908	49.744	46.388	17.295	17.014	16.023	4.996	4.783	4.112
Resultado Neto (MM DOP)	4.096	11.943	12.138	3.308	9.610	10.155	553	1.368	1.233	205	685	559
Ing.Netos por Interes/Activo Total (Promedio) %	7,6	7,7	7,5	7,3	7,4	7,3	7,8	8,3	6,9	17,1	17,1	17,0
Resultado Operativo/ Activo Total (Promedio)%	2,8	1,9	2,1	2,8	1,9	2,1	2,9	2,0	1,7	3,4	2,8	2,5
Gastos de Administración/Activo Total (Promedio) %	6,1	6,6	6,7	6,0	6,5	6,7	5,0	5,6	5,1	13,7	14,3	14,7
Gastos de Administración/Ingresos %	61,8	65,8	67,7	61,1	65,7	67,3	58,9	63,4	68,1	69,3	69,5	71,2
Resultado Neto/Activo Total (Promedio) %	2,4	1,9	2,1	2,4	1,9	2,2	2,5	1,7	1,7	3,6	3,3	3,4
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp.y Prov. (%)	18,2	37,0	21,2	19,5	31,3	21,1	7,5	24,1	17,0	23,0	35,2	31,9
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos (%)	4,4	4,6	4,6	4,4	4,6	4,7	3,5	3,4	3,2	5,4	5,7	5,7
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos (%)	103,9	111,3	128,9	106,1	114,8	137,0	101,5	99,7	102,8	107,1	111,8	102,9
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	4,3	4,1	3,6	4,1	4,0	3,4	3,5	3,7	3,2	5,1	5,1	5,5
Patrimonio/Activos (%)	11,1	11,5	12,1	8,6	9,1	9,5	19,7	19,6	20,6	21,1	21,3	22,2
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	6,7	6,9	6,9	3,8	4,1	3,7	17,0	16,8	17,6	18,4	18,5	19,3

Indicadores Financieros

	Banreservas			Banco Popular			BHD			Banco León		
	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08
Total Activos (MM DOP)	177.594	175.591	153.834	164.729	155.042	148.111	84.390	82.740	67.197	35.894	35.328	30.572
Total Activos (M USD)	4.884	4.861	4.339	4.530	4.292	4.177	2.321	2.276	1.895	987	978	862
Préstamos Brutos (MM DOP)	128.950	115.308	101.594	94.499	91.509	83.644	41.040	39.812	34.386	22.881	22.313	19.167
Préstamos Vencidos (MM DOP)	7.297	6.828	3.027	2.583	2.234	2.118	851	727	664	1.175	791	438
Reservas de Cartera de Créditos (MM DOP)	6.161	6.260	5.373	3.305	3.111	3.088	2.060	2.085	1.810	984	825	644
Patrimonio (MM DOP)	13.053	12.410	12.837	12.257	14.196	13.648	7.566	7.873	6.548	3.085	2.957	2.169
Resultado Neto (MM DOP)	726	2.232	2.905	968	3.218	3.439	806	2.304	2.014	126	357	62
Ing.Netos por Interes/Activo Total (Promedio) %	5,6	5,7	6,3	8,3	8,3	8,7	8,0	8,3	7,7	9,2	9,6	8,1
Resultado Operativo/ Activo Total (Promedio)%	2,2	1,0	2,1	2,9	2,5	2,6	4,4	3,1	3,5	1,7	1,0	0,1
Gastos de Administración/Activo Total (Promedio) %	4,7	5,0	5,6	6,7	6,9	7,5	6,2	6,6	6,4	7,6	8,8	9,2
Gastos de Administración/Ingresos %	65,5	70,0	69,7	59,3	60,9	66,1	53,5	60,3	58,9	64,2	68,8	84,9
Resultado Neto/Activo Total (Promedio) %	1,6	1,4	2,0	2,4	2,1	2,5	3,9	3,1	3,3	1,4	1,1	0,2
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp.y Prov. (%)	0,0	26,5	10,9	30,8	35,5	26,2	12,8	24,2	17,1	52,0	57,5	76,0
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos (%)	4,8	5,4	5,3	3,5	3,4	3,7	5,0	5,2	5,3	4,3	3,7	3,4
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos (%)	84,4	91,7	119,2	128,0	139,3	145,8	242,0	286,9	272,6	83,7	104,3	146,9
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	5,7	5,9	4,4	2,7	2,4	2,5	2,1	1,8	1,9	5,1	3,5	2,3
Patrimonio/Activos (%)	7,4	7,1	8,3	7,4	9,2	9,2	9,0	9,5	9,7	8,6	8,4	7,1
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	2,0	1,6	2,1	3,7	5,1	4,5	5,7	6,2	5,7	5,5	5,1	0,5

Indicadores Financieros

	Scotiabank			Santa Cruz			Citibank			BDI		
	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08	mar-10	dic-09	dic-08
Total Activos (MM DOP)	37.388	36.042	35.641	10.074	9.853	8.010	13.625	10.692	7.369	5.574	5.566	4.638
Total Activos (M USD)	1.028	998	1.005	277	273	226	375	296	208	153	154	131
Préstamos Brutos (MM DOP)	23.996	23.052	22.209	5.204	5.491	4.519	4.645	3.669	2.710	3.497	3.567	3.044
Préstamos Vencidos (MM DOP)	994	1.032	754	92	78	41	0	0	0	106	107	112
Reservas de Cartera de Créditos (MM DOP)	1.095	1.156	845	132	125	97	203	224	228	155	150	171
Patrimonio (MM DOP)	5.531	5.184	4.593	1.210	1.172	1.140	2.524	2.458	2.064	623	602	521
Resultado Neto (MM DOP)	376	787	983	38	72	84	63	393	179	21	85	59
Ing.Netos por Interes/Activo Total (Promedio) %	10,2	9,5	8,3	4,4	3,5	3,2	5,1	9,5	4,6	6,6	7,0	6,0
Resultado Operativo/ Activo Total (Promedio)%	4,8	2,7	2,6	1,9	0,9	1,2	2,1	5,1	2,1	2,0	2,0	1,4
Gastos de Administración/Activo Total (Promedio) %	6,9	7,5	7,3	5,8	5,5	5,7	4,4	5,7	5,7	5,1	5,5	5,7
Gastos de Administración/Ingresos %	53,5	61,4	67,1	72,4	81,9	79,4	67,2	52,7	72,9	63,0	65,2	75,1
Resultado Neto/Activo Total (Promedio) %	4,1	2,2	2,9	1,5	0,7	1,1	2,1	4,3	1,9	1,5	1,7	1,3
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp.y Prov. (%)	10,1	31,5	13,9	15,5	18,3	11,9	0,0	0,0	0,0	17,5	7,2	5,6
Reservas para Préstamos /Préstamos Brutos (%)	4,6	5,0	3,8	2,5	2,3	2,2	4,4	6,1	8,4	4,4	4,2	5,6
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos (%)	110,2	112,0	112,1	143,4	159,7	239,2	n.a.	n.a.	n.a.	146,0	140,5	152,2
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	4,1	4,5	3,4	1,8	1,4	0,9	0,0	0,0	0,0	3,0	3,0	3,7
Patrimonio/Activos (%)	14,8	14,4	12,9	12,0	11,9	14,2	18,5	23,0	28,0	11,1	10,8	11,2
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	11,8	11,2	9,7	7,8	8,5	10,1	15,6	19,4	22,9	7,2	6,8	7,4

Indicadores Financieros

	López de Haro		
	mar-10	dic-09	dic-08
Total Activos (MM DOP)	4.688	4.254	3.113
Total Activos (M USD)	129	118	88
Préstamos Brutos (MM DOP)	3.236	2.987	2.039
Préstamos Vencidos (MM DOP)	7	27	6
Reservas de Cartera de Créditos (MM DOP)	56	53	49
Patrimonio (MM DOP)	471	470	425
Resultado Neto (MM DOP)	2	12	13
Ing.Netos por Interes/Activo Total (Promedio) %	5,3	5,8	5,4
Resultado Operativo/ Activo Total (Promedio)%	0,3	0,5	0,1
Gastos de Administración/Activo Total (Promedio) %	6,0	6,6	6,8
Gastos de Administración/Ingresos %	88,1	9,1	99,1
Resultado Neto/Activo Total (Promedio) %	0,2	0,3	0,5
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp.y Prov. (%)	78,2	26,7	0,0
Reservas para Préstamos /Préstamos Brutos (%)	1,7	1,8	2,4
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos (%)	845,3	198,0	785,6
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	0,2	0,9	0,3
Patrimonio/Activos (%)	10,0	11,1	13,7
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	8,0	9,7	12,7

Fuente: Superintendencia de Bancos y Calculos Fitch