

República Dominicana  
Reporte Especial

# Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas

**Analistas**Larisa Arteaga  
+1 809 533 3501  
larisa.arteaga@fitchratings.comPedro Elkhaoui  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaoui@fitchratings.comFranklin Santarelli  
+1 212 908-0739  
franklin.santarelli@fitchratings.com**Reportes Relacionados**

- Dominican Republic Banks: Review and Outlook, March 2007*

**Resumen**

- Durante el año 2007 continuó la etapa de marcado crecimiento del crédito iniciada a partir del año 2004. El elevado crecimiento de la cartera bruta fue impulsado por el mayor dinamismo en la actividad económica del país, así como por los excesos de liquidez en el sistema financiero que han conducido a una reducción de tasas de interés hasta mínimos históricos en la República Dominicana. Las bajas tasas de interés de los préstamos corporativos han incentivado al sistema a profundizar en los segmentos hipotecario y consumo, relativamente más rentables aunque más riesgosos.
- Las condiciones favorables del entorno económico, una supervisión y regulación más proactiva, el significativo incremento en la toma de daciones en pago y castigos de cartera, han resultado en mejoras en los indicadores que miden la calidad del activo desde el año 2006. Fitch observará el desenvolvimiento de los indicadores de calidad de cartera, los cuales están altamente influenciados por la poca madurez de los préstamos minoristas, el elevado ritmo de crecimiento del crédito que ha permitido diluir la mora y en cierta forma el crecimiento de los bienes recibidos en pago.
- La rentabilidad ha revertido la tendencia a la baja presentada a partir de 2005 gracias a la ampliación del margen financiero, el mayor crecimiento interanual de otros ingresos operativos y por comisiones, así como por la caída del gasto por provisiones, todo lo que logró compensar el significativo crecimiento de los gastos de administración. La rentabilidad continuará estando sustentada en el margen financiero, siendo clave para impulsarla, mejoras en los débiles niveles de eficiencia o una mayor diversificación de la fuente de ingresos.
- El rápido crecimiento de las instituciones dominicanas ha resultado en cada vez más ajustados niveles de capitalización. Vale destacar que el indicador de patrimonio libre revirtió la tendencia positiva observada en los últimos años, como consecuencia del elevado crecimiento de los activos extraordinarios. Fitch considera que políticas más conservadoras de capitalización fortalecerían el perfil financiero del sistema, a la luz del rápido crecimiento en sectores relativamente más riesgosos y la cada vez más limitada capacidad de absorber pérdidas.

**Perspectivas**

- Las perspectivas económicas para el año 2008 indican que el crecimiento de las carteras se mantendrá sólido, enfocado en el financiamiento a los segmentos consumo e hipotecario residencial. Tal tendencia a profundizar en sectores más riesgosos junto con la maduración de las carteras podría significar mayores costos crediticios.
- Aunque el margen financiero continuará presionado por los excesos de liquidez y consecuente baja en las tasas de interés, se estima podría verse favorecido por el cambio en la composición de las carteras de crédito.
- Se espera que de mantenerse las condiciones de estabilidad macroeconómica, las instituciones financieras mantengan su perfil financiero, no anticipándose en el corto plazo presiones negativas sobre las calificaciones a nivel general.

**Marzo 24, 2008**

## Entorno Económico

Aunque inferior al registrado el año anterior, durante 2007 se mantuvo el vigoroso ritmo de crecimiento económico en la República Dominicana, el cual alcanzó 8,0% (2006:+10,7%, 2005:+9,3%, 2004:1,3%), uno de los más altos a nivel latinoamericano. El crecimiento fue sostenido por un incremento en los sectores industria (+8,6%), servicios (+12,6%) y agropecuario (+4,8%), a la vez que la recuperación económica del país luego de la crisis del año 2003, continuó siendo apoyada por la confianza en la habilidad del gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica. Si bien la inflación de 8,9% al cierre de 2007 (2006:7,6%, 2005:4,2%, 2004:51,5%) fue de un solo dígito según lo convenido en el Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es superior a la observada el año anterior, producto de los elevados precios del petróleo y los daños provocados por las tormentas tropicales que ocasionaron no sólo un mayor gasto público, sino también una menor producción de ciertos bienes agrícolas y consecuente incremento en sus precios. Para el año 2008, las perspectivas indican que el crecimiento económico del país podría desacelerarse debido a la crisis financiera y económica que atraviesa la economía de Estados Unidos, principal socio comercial y con el que también existe un fuerte vínculo en términos de remesas e inversión extranjera.

Una política monetaria prudente, transferencias del gobierno para dar cumplimiento a la "Ley de Recapitalización del Banco Central", así como la reducción en el costo de los certificados de deuda del Banco Central hasta una tasa de rendimiento promedio ponderada de 15,73% a diciembre 2007 (Octubre 2004: 32,28%), contribuyeron a reducir el déficit cuasifiscal provocado por el rescate bancario ocurrido en el año 2004, hasta 1,9% del PIB al cierre de 2007 (2006:2,9%). Asimismo, la acumulación de reservas internacionales junto con la entrada masiva de capitales principalmente por inversión extranjera, permitieron garantizar la estabilidad del tipo de cambio durante el año 2007, el cual se mantuvo en alrededor de 33 pesos por dólar, muy similar al observado en 2006. El Banco Central también ha sido capaz de alargar el plazo promedio de vencimiento de los valores en circulación hasta 18 meses a diciembre 2007, una notable mejora con relación al promedio de 7 meses registrado en 2004. Vale mencionar que en enero de 2008 el Banco Central realizó una emisión de títulos valores estandarizados a 3, 5 y 7 años por 7.219 millones de pesos (equivalente a 219 millones de USD) sin la posibilidad de redención anticipada, lo que reafirma la confianza de los agentes económicos en la estabilidad macroeconómica del país en el corto y mediano plazo.

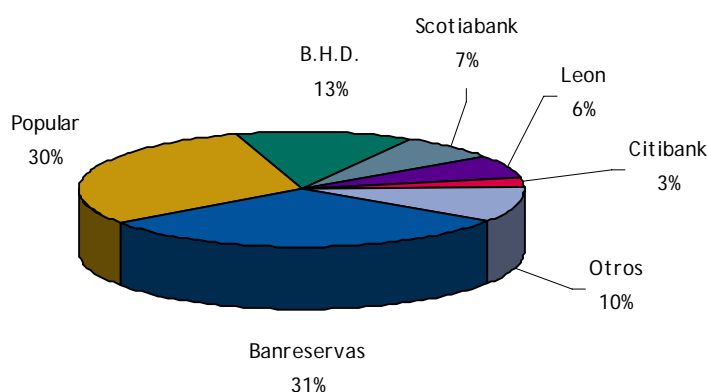
El acuerdo de Stand By firmado con el FMI y extendido hasta 36 meses concluyó el 30 de enero de 2007. Aunque el Gobierno tuvo algunos retrasos en la implementación de la agenda de reformas estructurales, se cumplieron las metas cuantitativas establecidas. En un contexto pre-eleccionario, aún no existe una decisión oficial con respecto a la firma de un nuevo acuerdo con el FMI, dejando abierta la posibilidad de que esto se lleve a cabo luego de las elecciones presidenciales programadas para el próximo mes de mayo.

En cuanto al sistema financiero dominicano, se han dado avances importantes en términos de supervisión y mejoras en el marco regulatorio, todo orientado a mejorar la transparencia, propiciar las mejores prácticas y restablecer la confianza del mercado en el sistema bancario. Así, el cierre de 2007 marcó el final de un período de ajuste otorgado a las instituciones financieras para cumplir con una serie de normativas entre las que se destaca la implementación de sistemas de monitoreo de los riesgos de liquidez y de mercado, constitución de provisiones según gradualidad otorgada luego de la modificación del Manual de Evaluación de Activos vigente desde finales del 2004, cumplimiento de la normativa de gobierno corporativo, entre otras. No obstante, aún falta avanzar en la supervisión consolidada de los grupos financieros (incluyendo bancos off-shore), así como en la sofisticación de las herramientas de control del regulador y los nuevos sistemas de monitoreo de riesgos de los bancos.

## Entorno del Sistema Bancario

El tamaño relativamente pequeño de la economía dominicana, así como la marcada diferencia en el desarrollo de las diferentes instituciones financieras, ha resultado en una alta concentración en los principales bancos, siendo que los activos de los tres bancos más grandes del sistema representaron 73,60% a diciembre 2007. Asimismo, el número de instituciones financieras es elevado con relación a lo observado en otras economías con poblaciones similares, por lo que existe un significativo espacio para la consolidación del sistema, actualmente compuesto por 13 Bancos Múltiples<sup>1</sup>, 22 Bancos de Ahorro y Crédito<sup>2</sup>, 10 Corporaciones de Crédito<sup>3</sup> y 17 Asociaciones de Ahorro y Préstamo<sup>4</sup> (Asociaciones).

Participación de activos de mayores bancos dominicanos



A diferencia de otros países de Latinoamérica, los grandes jugadores internacionales no han establecido una significativa presencia en la República Dominicana, lo que podría ser producto en buena medida de avances pendientes en términos de integración con otras regiones, lo que no ha favorecido la consecución de economías de escala. Vale recalcar que República Dominicana no fue parte de la importante incursión de inversión extranjera de la que fue objeto Centroamérica en los últimos años, lo que resultó en una llegada de capitales masiva a las economías de Panamá, El Salvador, Costa Rica, Honduras, Guatemala y Nicaragua. Jugadores tales como HSBC, Citibank y GE Capital incrementaron su presencia en el área, anticipándose a los beneficios esperados del nuevo y más grande mercado que resultaría del acuerdo DR-CAFTA firmado por esos países, Estados Unidos y República Dominicana. Así, la participación internacional en el país está limitada a las sucursales locales de Bank of Nova Scotia y Citibank, cuyos activos alcanzan 6% y 2% del total del sistema, respectivamente. Otras entidades como Banco Sabadell España, Banco Popular Puerto Rico, Banco Europeo de Inversiones e IFC tienen participaciones minoritarias en algunas instituciones.

<sup>1</sup> Bancos Múltiples: Entidades autorizadas para captar todo tipo de depósitos y realizar operaciones tanto en moneda nacional como extranjera

<sup>2</sup> Bancos de Ahorro y Crédito y Corporaciones de Crédito: Aquellas entidades cuyas captaciones se realizan mediante depósitos de ahorro y a plazo (no en cuenta corriente) y otorgan todo tipo de financiamiento en moneda nacional. La diferencia entre los dos tipos de instituciones es el capital pagado mínimo para operar.

<sup>3</sup> Bancos de Ahorro y Crédito y Corporaciones de Crédito: Aquellas entidades cuyas captaciones se realizan mediante depósitos de ahorro y a plazo (no en cuenta corriente) y otorgan todo tipo de financiamiento en moneda nacional. La diferencia entre los dos tipos de instituciones es el capital pagado mínimo para operar.

<sup>4</sup> Asociaciones de Ahorros y Préstamos: Inicialmente creadas con el objetivo social de otorgar créditos para la construcción, adquisición y remodelación de viviendas familiares, actualmente están autorizadas para otorgar préstamos en moneda nacional a todos los sectores de la economía y captar depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional (no en cuenta corriente), entre otros servicios.

Los bancos múltiples, únicos autorizados para otorgar créditos en moneda extranjera, han reducido considerablemente la cartera en dólares hasta 23% de los préstamos totales a diciembre 2007, luego de haber alcanzado su punto más alto en el año 2003 (59%), cuando se constituyó en uno de los mayores agravantes de los deterioros de las carteras en un contexto de volatilidad del tipo de cambio. Se espera que la banca continúe manteniendo la prudencia exhibida en los últimos años, lo que sería producto de las limitaciones impuestas por la regulación después de la crisis, la cual obliga a prestar únicamente a generadores de la moneda. Asimismo, se prevé que el boom de crédito al consumo en moneda local, también contribuya a diluir la cartera dolarizada.

Similar a la mayoría de bancos latinoamericanos, los dominicanos no tienen exposición directa de relevancia a inversiones asociadas a créditos sub-prime de los Estados Unidos, ya que los portafolios están altamente concentrados en instrumentos del gobierno y en menor medida en algunos instrumentos privados. Sin embargo, la volatilidad de los mercados internacionales y sus posibles efectos sobre otros mercados demandaran un constante monitoreo de las exposiciones en cartera de activos y en general del entorno económico internacional. Asimismo, se destaca que el crecimiento de los bancos esta mayormente sostenido en la captación de depósitos a nivel local, por lo que no se prevé que una disminución de la liquidez en los mercados de capitales globales pueda tener un impacto inmediato en el costo de fondos de los bancos dominicanos en el corto plazo, aunque no se descarta que un empeoramiento de los mercados de capitales tenga implicaciones en la economía nacional.

Aunque la mayor proporción de activos corresponde a la banca múltiple (83% a diciembre 2007), el presente informe hará referencia al sistema financiero consolidado, dado que la participación del subsistema de Asociaciones no es despreciable (13%).

## Desempeño Financiero del Sistema Bancario

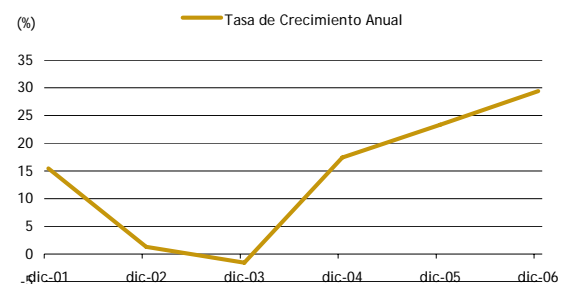
### Crecimiento del Crédito

Luego de la severa crisis que afectó al sistema financiero dominicano durante el período 2002-2003, se inició a partir del año 2004 una marcada etapa de crecimiento del crédito. Cabe mencionar que durante la crisis y en un contexto de rescate bancario, las instituciones tuvieron fuertes incentivos para destinar sus recursos a inversiones en instrumentos emitidos por el Banco

Central a tasas particularmente elevadas<sup>5</sup>. No obstante, en la medida en que el Banco Central ha alargado los plazos de vencimiento de los títulos y reducido paulatinamente las tasas de rendimiento, las instituciones han destinado cada vez más recursos a la intermediación.

Durante el año 2007 se produjo un elevado crecimiento de los créditos brutos hasta 28% (2006:24%), el cual ha sido impulsado no sólo por el incremento en la actividad económica sino también por los excesos de liquidez en el sistema financiero que han conducido a una reducción de tasas de interés hasta mínimos históricos en la República Dominicana. Tal como se observa en la tabla 1, dicho crecimiento ha sido mayormente orientado hacia los

Crecimiento del Crédito en el Sistema Financiero



<sup>5</sup> El saldo de inversiones en valores de los Bancos Múltiples a diciembre 2002 era de 5.639 pesos dominicanos, mientras que en julio de 2004 alcanzó su punto más alto incrementándose hasta 41.554 millones de pesos. Diciembre 2007: 33.255 millones de pesos.

segmentos consumo e hipotecario, los cuales si bien son relativamente más rentables tienen mayor perfil de riesgo. Para el caso de la banca múltiple se

**Tabla 1. Participación del Crédito por tipo de Institución**

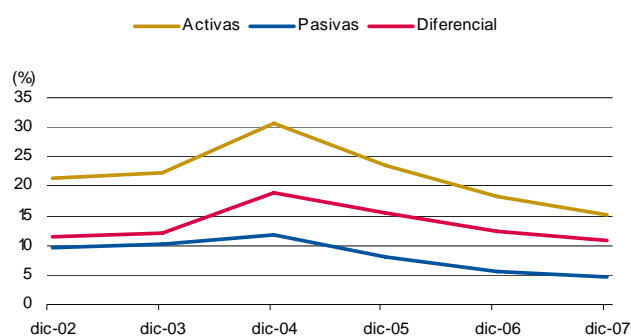
Institución	Comerciales		Consumo		Hipotecario	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Bancos Múltiples	63%	66%	25%	25%	12%	9%
Bancos de Ahorro y Crédito	51%	63%	44%	33%	5%	4%
Asociaciones de Ahorro y Préstamo	21%	21%	22%	18%	57%	61%
Otras Instituciones	41%	45%	25%	35%	34%	20%
<b>TOTAL</b>	<b>57%</b>	<b>60%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>

mantiene la predominante participación de los créditos comerciales, aunque debe notarse que la misma ha tendido a reducirse en la medida en que ha concentrado sus esfuerzos comerciales en la colocación de hipotecas, a fin de aprovechar el fuerte dinamismo que ha presentado el mercado inmobiliario en la República Dominicana. Creadas en sus orígenes para atender el segmento hipotecario, las Asociaciones han disminuido su participación en el mismo y profundizado en el negocio de consumo, motivadas por la agresiva competencia de la banca múltiple en ese segmento. En la medida en que los préstamos de consumo e hipotecarios cobren una mayor importancia y mantengan un elevado crecimiento con relación a otros sectores, se espera que los costos operativos se incrementen por tratarse de un portafolio más atomizado y que demanda mayor recurso humano, pero también el gasto por provisiones y castigos podría ser creciente y elevado, por lo que se observará el proceso de colocación y administración de estos créditos. Asimismo, la calidad de las carteras podría ser afectada no sólo por la falta de experiencia de algunas instituciones en los segmentos minoristas, sino también ante un eventual entorno de inestabilidad en el que la capacidad de los deudores se reduzca, siendo relevante considerar que en los últimos años se ha producido una espiral de crecimiento en los precios de las viviendas residenciales en República Dominicana.

### Rentabilidad

Históricamente la rentabilidad del sistema financiero dominicano ha estado sustentada en el margen financiero. La rentabilidad ha revertido la tendencia a la baja presentada a partir del año 2005, cuando el sistema debió asumir importantes pérdidas cambiantes y un elevado gasto por provisiones, pero también fue afectado por el descenso

**Tasas de Interés Activas y Pasivas**



de los rendimientos de los instrumentos del Banco Central, en los que la gran mayoría de instituciones se refugió durante la crisis. A diciembre 2007, el aumento de 26% de las utilidades del sistema fue producto de la ampliación del margen financiero, el mayor crecimiento interanual de otros ingresos operativos y por comisiones, así como también de la caída del gasto por provisiones, todo lo que logró compensar el significativo crecimiento de los gastos de administración y alcanzar un retorno sobre activos (ROAA) de 1,93% (2006:1,79%). A futuro se espera que a pesar de la mayor profundización en segmentos *retail*, el entorno de caída de tasas de interés redunde en un crecimiento no tan rápido del margen financiero, por lo que a fin de mantener la tendencia de mejora en la rentabilidad los bancos deberán realizar mayores esfuerzos en diversificar los ingresos y controlar los gastos operativos. Esto también resulta clave en un posible escenario de

consolidación y/o internacionalización del sistema.

Pese a la caída sostenida en el diferencial de tasas en los últimos años, el mayor crecimiento de los ingresos con relación a los activos permitió que durante el 2007 el margen financiero mantuviera la tendencia positiva iniciada el año anterior, incrementándose a 7,16% a diciembre 2007 (2006: 7,04%). Dicha mejora fue resultado del favorable ambiente económico, la mayor profundización en segmentos minoristas y la reducción del costo promedio de fondos hasta 4,57%, el nivel más bajo observado en los últimos años (2004:11,9%). Se prevé que para el año 2008 el margen continúe siendo impulsado por los aspectos antes mencionados, aunque limitado por las presiones competitivas por tasas.

A diferencia de períodos anteriores cuando se produjo inestabilidad en el tipo de cambio y las instituciones financieras aprovecharon oportunidades de arbitraje y cambio de divisa para generar ingresos complementarios, en la actualidad dichos ingresos provienen principalmente de comisiones por servicios. La participación de los otros ingresos operativos netos alcanzó 28% del total de ingresos operativos netos (2003-2005:31% promedio), que si bien es inferior a lo observado en años anteriores, es significativa comparada con los estándares regionales. Fitch considera que en los últimos años se han producido ciertos avances en la generación de ingresos por comisiones; sin embargo, aún existe espacio para continuar profundizando en este rubro.

Pese al crecimiento de la cartera y que al cierre de diciembre 2007 venció el plazo otorgado a las instituciones para cumplir con el aumento en el requerimiento de reservas para cada una de las categorías de riesgo (programado para un período de 3 años), el gasto por provisiones para préstamos se redujo 13%. Esto fue producto de que las instituciones ya se habían anticipado a dar cumplimiento a la normativa, pero también resultó de prácticas más conservadoras en el otorgamiento y administración de los créditos, lo que permitió incluso liberar algunas provisiones. Aunque dicho gasto ejerció una menor presión sobre los resultados que el año anterior al representar 22,8% de las utilidades antes de impuestos y provisiones (2006: 28,56%), también resultó en una menor cobertura de préstamos vencidos y cartera total, aunque ambas todavía se encuentran en niveles adecuados. Dado que el sistema ha enfocado su estrategia de negocios hacia la profundización en segmentos relativamente más riesgosos, no se descarta que para el año 2008 el mantenimiento de adecuados niveles de cobertura de reservas y los inherentes mayores niveles de mora de los sectores meta pudieran demandar montos importantes de reservas.

El mayor nivel de inflación, la expansión en los volúmenes de negocio y gastos relacionados con la adecuación de la estructura operativa y plataforma tecnológica tanto para cumplir con los requerimientos del ente regulador como para incursionar en el segmento de banca personal, resultaron en un crecimiento interanual de 21% de los gastos operativos superior a la inflación acumulada de 8,9% registrada al cierre de 2007. No obstante, dicho crecimiento ha sido acorde con la expansión de los ingresos y activos totales lo que resultó en un indicador de eficiencia (Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos) de 68,95% y una relación de Gastos de Administración a Activos Promedio de 6,83%, ambos levemente desfavorables en relación con lo registrado el año anterior (2006: 68,41% y 6,58%, respectivamente) y considerados débiles de acuerdo con estándares internacionales. Mejoras en los niveles de eficiencia podrían contribuir a contrarrestar las presiones sobre el margen financiero resultantes de la caída de las tasas de interés y contribuir con mejoras en la rentabilidad. Esto resulta un factor crítico particularmente para las Asociaciones de Ahorro y Préstamo cuyos márgenes se han visto muy limitados por presiones competitivas ejercidas por la banca. En adelante se esperaría que dado que la mayoría de instituciones ya completaron buena parte de los ajustes operativos requeridos luego de la crisis financiera, los gastos administrativos crezcan a un ritmo inferior a lo observado en los últimos años, pero no existe certeza al respecto.

### Calidad del Activo

A diciembre 2007 ha continuado la mejora en los indicadores que miden la calidad del activo, lo que ha sido beneficiado por un entorno económico favorable, el crecimiento de la cartera, la poca madurez de los préstamos minoristas, prácticas y políticas más conservadoras de colocación de créditos, pero también ha sido producto de un significativo incremento en la toma de daciones en pago y castigos de cartera. Así, el indicador de morosidad

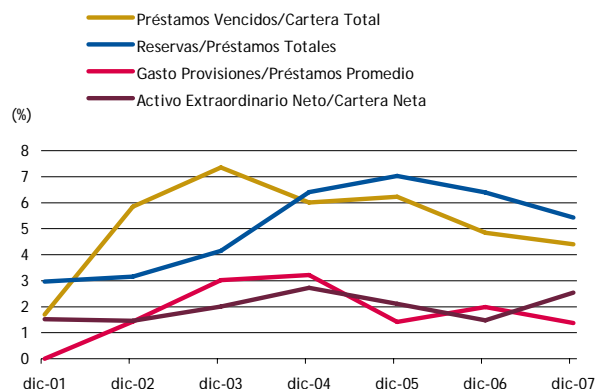
(Préstamos Vencidos/Préstamos Totales) se redujo hasta 4,40% de la cartera total a diciembre 2007 (2006:4,85%), pero aún es considerado alto de acuerdo con estándares internacionales, principalmente considerando el alto crecimiento, la poca madurez de la cartera y que de no haberse tomado las daciones en pago y realizado los castigos, la mora no hubiera presentado la tendencia antes mencionada. Se destaca que conforme los indicadores de la calidad de la cartera han evolucionado positivamente, los niveles requeridos de provisiones también han tendido a reducirse, pero esto ha conllevado un deterioro en las coberturas de reservas. Al momento, los créditos reestructurados no se constituyen como una preocupación al representar un bajo 0,8% de la cartera total.

Tal como se observa al cierre de diciembre 2007, se espera que en la medida en que la banca continúe profundizando en el negocio de hipotecas, el saldo de activos extraordinarios tienda al alza, lo que pudiera acentuar las presiones actuales sobre el desempeño financiero.

### Capital

El apetito de las instituciones por expandirse rápidamente ha resultado en cada vez más ajustados niveles de capitalización, aspecto que se considera como una de las principales debilidades del sistema financiero dominicano. Contrarrestado por el reparto de dividendos, el crecimiento de 13% del patrimonio fue apoyado principalmente por la generación interna de capital, la cual no fue suficiente para sostener el crecimiento del activo y no se tradujo en niveles de capitalización más holgados, con lo que el indicador de patrimonio a activos se redujo hasta 12,09% a diciembre 2007 (2006:12,90%). De igual forma, el crecimiento interanual de 55% de los activos extraordinarios junto un ligero incremento en el ritmo de crecimiento del activo fijo resultaron en un detrimento de la calidad del patrimonio, lo que se refleja en la reducción del indicador de Patrimonio Libre a Activos hasta 6,64% a diciembre 2007 (2006:7,53%), limitando la capacidad de las entidades de absorber eventuales pérdidas. Vale mencionar como un motivo de preocupación el volátil comportamiento que ha presentado dicho indicador. Esto se constituye como un aspecto crucial en el caso de instituciones que presentan bajos niveles de rentabilidad (única fuente de generación de capital en el caso de las Asociaciones). Aunque en términos regulatorios todavía existe espacio para crecer, Fitch considera que políticas más conservadoras de capitalización fortalecerían el perfil financiero del sistema, a la luz del rápido crecimiento en sectores relativamente más riesgosos.

### Calidad de Activos-Gasto en Provisiones



## Resultados de los Principales Bancos

### Banco de Reservas (Banreservas)

Gracias a su naturaleza accionaria de carácter estatal y su fuerte franquicia aún en momentos de estrés sistémico, Banreservas ha logrado mantenerse posicionado como el banco más grande en la República Dominicana con una participación de mercado de 25% en términos de activos al cierre de diciembre de 2007. No obstante, presiones sobre el margen financiero resultantes de la tendencia a la baja de las tasas de interés junto con el ritmo de crecimiento de los gastos de administración, resultaron en una reducción de la relación ROAA hasta 2,04% a diciembre 2007 (2006: 2,09%). La relación de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Totales) presentó mejoras pero aún alcanza un elevado 5,86%, superior al promedio del sistema financiero. Vale mencionar que la morosidad de los créditos otorgados al sector privado es significativamente superior a dicho registro, mientras que la los créditos al sector público que representan cerca de 65% no registran atrasos en sus pagos. Varias inyecciones de capital realizadas desde el año 2001 y la reinversión de los resultados han contribuido a mejorar la base patrimonial de Banreservas, aunque aún es estrecha y esta afectada por una significativa exposición al gobierno dominicano y algunos activos improductivos.

### Banco Popular (BPD)

A diciembre 2007, las relaciones de rentabilidad de BPD continúan con la tendencia creciente mostrada desde 2004, soportadas por el amplio margen financiero, una base de ingresos más diversificada y avances en los indicadores de eficiencia operativa. Dada la presencia y fuerte franquicia del banco en todos los segmentos de mercado (con énfasis en el mercado al consumo), la cartera de créditos del banco reflejó una importante expansión, aún a pesar de la elevada competencia en el mercado. Si bien la relación de morosidad retrocedió hasta 2,94% (2006:2,27%), sigue comparando favorablemente con el promedio del sistema. El vertiginoso crecimiento de los activos (+23%) durante 2007, no pudo ser compensado por la generación interna de capital del período, lo que resultó en una menor relación de patrimonio a activos. Recientemente BPD realizó una emisión de obligaciones subordinadas hasta por 4.100 millones de pesos, considerada como capital por el regulador. No obstante, de acuerdo con el tratamiento de instrumentos híbridos realizado por Fitch, no se consideró dicha emisión como capital, dado el grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco. En opinión de Fitch, BPD necesitará perseguir un crecimiento más conservador o una política de capital más fuerte a fin de mejorar sus indicadores de capital a futuro.

### Banco BHD

Una mayor participación de préstamos al consumo resultó en un incremento en el margen financiero de BHD, mientras que menores necesidades de provisiones para préstamos y una base de ingresos más diversificada, han permitido recuperar la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) hasta 2,06% al cierre del año 2007. Dada a la exhaustiva adecuación de las herramientas de control de riesgo y la ejecución de un significativo volumen de garantías y castigos de créditos, BHD ha sido capaz de mejorar drásticamente sus indicadores de calidad de activos desde 2004. Así, los préstamos vencidos se redujeron hasta 2,28% de la cartera total a diciembre 2007 (2004:8,12%), aunque parte de la mejora fue también favorecida por un aumento de 42% de los préstamos brutos. Conservadores pagos de dividendos, un moderado crecimiento del activo y algunas inyecciones de capital han permitido mantener estable el indicador de patrimonio/activos de 8,98% a diciembre 2007.

### Scotiabank

Scotiabank mantiene un margen financiero sólido y superior al promedio de los bancos múltiples (8,36%), sostenido por su amplia participación en el segmento de consumo, menos sensible a tasas de interés. No obstante, el nivel de rentabilidad sobre activos se mantiene por debajo del promedio del sistema financiero, principalmente como producto del ritmo de crecimiento de los gastos de administración y por provisiones. Como resultado de su política de castigos, a diciembre 2007 el banco refleja una calidad de cartera superior a la del mercado, siendo que los préstamos vencidos se redujeron hasta 2,86% a diciembre 2007 (2006:3,87%). Los niveles de capitalización son adecuados, aunque debe mencionarse que bajo la figura de sucursal de Bank of Nova Scotia, la posibilidad de absorción de pérdidas podría ir mas allá del capital asignado en la República Dominicana, lo que se constituye como una de las mayores fortalezas del perfil crediticio de la institución.

### Banco León

A diciembre 2007 el indicador ROAA de 0,86% continúa siendo bajo, considerándose como los principales retos de la entidad un estricto control sobre los gastos de administración y una adecuada administración de los riesgos. El crecimiento de 27% de la cartera de créditos no resultó en una mejora en los niveles de morosidad, manteniéndose los préstamos vencidos en 3,52% de la cartera total, similar al observado el año anterior. El índice de capitalización se mantiene estrecho (7,14%), mientras que la relación de patrimonio libre continúa con su tendencia positiva, aunque ambos indicadores son bajos comparados con el promedio del sistema.

### Perspectivas

Las perspectivas económicas para el cierre del año 2008 indican que aunque el crecimiento de la economía dominicana se mantendrá sólido, también se podría desacelerar como consecuencia de la crisis económica y financiera de Estados Unidos, principal socio comercial. Se prevé un impacto negativo en el ritmo de crecimiento de ingresos por concepto de turismo y remesas, así como una mayor cautela en la inversión extranjera, principales fuentes de divisas de la economía.

Se estima que el crecimiento de la cartera se mantendrá sólido, enfocado en el financiamiento a los segmentos consumo e hipotecario residencial. Tal tendencia a profundizar en sectores más riesgosos junto con la maduración de las carteras podría significar mayores costos crediticios reflejados en un importante gasto por provisiones, castigos de créditos, pero principalmente por la administración de bienes recibidos en pago.

En la medida en que la banca siga incursionando agresivamente en el segmento hipotecario, las Asociaciones de Ahorro y Crédito continuarán viéndose obligadas a reenfocar su estrategia y balancear la mezcla de préstamos hacia segmentos relativamente más rentables como consumo, lo que pone en una clara desventaja a algunas de ellas debido a su limitada experiencia, infraestructura, capacidad para competir con tasas y absorber pérdidas con cada vez más estrechos niveles de rentabilidad y capitalización.

Pese a los beneficios que podría conllevar el cambio en la composición de las carteras de crédito, se estima que el margen financiero podría continuar presionado por los excesos de liquidez y consecuente baja en las tasas de interés, por lo que su ampliación podría ser inferior durante el presente año. La rentabilidad continuará estando sustentada en el margen financiero, mientras que algunas mejoras significativas pudieran provenir de un

mayor control en los gastos de administración.

Dado que históricamente la banca dominicana no ha tenido prácticas muy conservadoras de capitalización, no se prevé que esto sea revertido en el corto plazo, estimándose que continuará creciendo con estrechos niveles patrimoniales, lo que significa una cada vez más limitada capacidad de absorber eventuales pérdidas.

Se espera que de mantenerse las condiciones de estabilidad macroeconómica, las instituciones financieras mantengan su perfil financiero, no anticipándose en el corto plazo presiones negativas sobre las calificaciones. Las calificaciones públicas otorgadas por Fitch a instituciones dominicanas son las siguientes:

	Calificaciones de Instituciones Financieras Dominicanas							
	Escala Nacional		Escala Internacional					
	LP	CP	Moneda Local		Moneda Extranjera		Individual	Soporte
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)						
Leasing Popular	AA-(dom)	F-1+(dom)						
Banco de Reservas	A+(dom)	F-1(dom)	B	B	B	B	D	4
Banco Nacional de la Vivienda y la Producción	A+(dom)	F-1(dom)						
Banco BHD	A(dom)	F-1(dom)	B	B	B	B	D	5
PyME BHD	A(dom)	F-1(dom)						
BHD Valores Puesto de Bolsa	A(dom)	F-1(dom)						
Asociación CIBAO	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
FONDESA	BBB+(dom)	F-2(dom)						
Banco Santa Cruz	BBB+(dom)	F-2(dom)						
Asociación La Nacional	BBB+(dom)	F-2(dom)						
Banco Motor Crédito	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)						
Asociación NOROESTANA	BBB-(dom)	F-3(dom)						
Asociación Dominicana	BBB-(dom)	F-3(dom)						
Banco López de Haro	BBB-(dom)	F-3(dom)						

LP: Largo Plazo; CP: Corto Plazo

**República Dominicana - Principales Cifras e Indicadores Financieros**

	Total Activos (Mn Pesos)				Total Patrimonio (Mn Pesos)				Total Préstamos (Mn Pesos)				Utilidad Neta (Mn Pesos)			
	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04
Reservas	133.722	118.553	102.364	81.109	12.560	10.658	8.437	5.932	75.260	63.129	53.781	44.055	2.572	2.307	2.002	1.138
Popular	132.917	107.729	93.339	81.509	12.915	11.249	9.230	7.821	73.093	54.593	41.002	38.237	2.950	2.142	1.768	1.460
B.H.D.	56.172	47.870	38.548	32.651	5.042	4.308	3.493	2.629	25.681	18.107	14.024	13.919	1.070	707	571	316
Scotiabank	32.238	25.921	20.857	18.216	3.609	3.038	2.783	2.380	20.162	15.496	10.044	6.547	571	255	403	1.184
Leon	28.142	24.745	22.939	23.382	2.010	1.783	1.668	1.511	16.479	12.972	11.399	8.610	226	123	152	110
Citibank	12.101	8.145	7.690	6.957	1.922	1.827	1.187	1.394	2.230	2.395	2.279	2.148	532	985	421	356
Santa Cruz	7.989	5.851	4.933	3.728	887	849	787	609	4.290	3.033	1.658	1.051	89	72	178	197
BDI	4.524	3.787	3.759	2.627	466	405	378	345	2.763	2.321	1.723	1.301	60	1	5	6
Lopez de Haro	2.641	2.034	1.896	1.860	287	279	272	267	1.771	1.381	960	764	10	6	15	21
TOTAL BANCOS MULTIPLES	438.578	350.315	305.793	256.277	41.652	35.095	28.765	23.645	231.245	174.313	138.283	116.706	8.255	6.282	5.024	5.216
TOTAL ASOCIACIONES A Y P	71.293	70.318	67.365	60.161	14.861	14.095	13.018	11.606	34.066	28.491	23.915	22.896	1.129	1.198	1.704	2.610
TOTAL BANCOS DE AHORRO Y CREDITO	14.760	12.682	11.366	8.144	2.716	2.214	2.239	1.558	10.289	8.491	7.459	5.095	-50	-230	262	415
<b>TOTAL SISTEMA CONSOLIDADO</b>	<b>536.259</b>	<b>445.907</b>	<b>396.468</b>	<b>336.428</b>	<b>64.860</b>	<b>57.510</b>	<b>50.238</b>	<b>43.071</b>	<b>280.405</b>	<b>217.082</b>	<b>174.798</b>	<b>149.848</b>	<b>9.489</b>	<b>7.523</b>	<b>7.395</b>	<b>8.939</b>

	Margen Financiero (%)				ROAA (%)				Gastos/Ingresos (%)				Vencidos/Préstamos (%)			
	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04
Reservas	5,71	6,11	5,55	5,45	2,04	2,09	2,18	1,53	62,20	55,73	62,29	60,32	5,86	7,25	7,58	5,88
Popular	8,29	8,31	7,83	8,49	2,45	2,13	2,02	1,87	65,91	70,15	72,18	76,11	2,94	2,27	3,19	2,75
B.H.D.	6,50	5,97	6,14	5,80	2,06	1,64	1,60	0,95	64,29	70,10	64,99	69,94	2,28	2,72	5,36	8,12
Scotiabank	8,36	7,93	6,65	8,54	1,96	1,09	2,06	6,94	65,42	70,73	74,40	46,12	2,86	3,87	4,76	6,91
Leon	8,10	6,46	3,01	n.a.	0,86	0,52	0,66	n.a.	80,36	83,75	102,95	109,04	3,52	3,51	3,40	12,25
Citibank	6,81	10,18	12,55	18,85	5,26	12,44	5,75	5,00	51,05	75,79	59,12	45,39	0,00	0,03	4,52	3,64
Santa Cruz	3,04	2,17	2,50	5,52	1,29	1,33	4,11	6,41	79,70	71,25	50,87	36,04	0,41	0,77	0,66	1,35
BDI	5,04	4,11	2,99	4,33	1,43	0,03	0,17	0,23	79,07	77,97	92,67	75,85	5,93	7,78	9,52	13,57
Lopez de Haro	4,03	3,57	1,37	1,67	0,42	0,32	0,81	1,12	113,98	104,37	115,71	82,65	1,40	2,47	4,70	5,15
TOTAL BANCOS MULTIPLES	6,95	6,83	6,20	6,80	2,09	1,91	1,79	2,12	67,86	68,66	70,29	64,48	4,04	4,54	5,93	5,76
TOTAL ASOCIACIONES A Y P	6,74	6,41	7,72	12,13	1,59	1,74	2,67	4,88	71,08	61,37	50,31	38,97	4,34	3,85	5,23	6,12
TOTAL BANCOS DE AHORRO Y CREDITO	15,87	12,51	13,69	11,48	-0,37	-1,91	2,68	5,72	81,25	82,92	67,54	64,09	9,33	11,04	11,61	9,49
<b>TOTAL SISTEMA CONSOLIDADO</b>	<b>7,16</b>	<b>7,04</b>	<b>6,86</b>	<b>8,01</b>	<b>1,93</b>	<b>1,79</b>	<b>2,02</b>	<b>2,81</b>	<b>68,95</b>	<b>68,41</b>	<b>67,04</b>	<b>59,26</b>	<b>4,40</b>	<b>4,85</b>	<b>6,23</b>	<b>6,00</b>

	Reservas/Préstamos (%)				Reservas/Préstamos Vencidos (%)				Patrimonio/Activos (%)				Patrimonio Libre (%)			
	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04	dic-07	Dic-06	dic-05	Dic-04
Reservas	6,40	8,08	7,70	6,93	109,09	111,45	101,58	117,94	9,39	8,99	8,24	7,31	3,13	2,84	2,23	-1,01
Popular	4,48	4,75	5,38	5,68	152,27	209,03	168,69	206,75	9,72	10,44	9,89	9,60	5,62	4,79	2,96	3,21
B.H.D.	5,08	6,72	10,76	10,57	222,58	247,42	200,67	130,29	8,98	9,00	9,06	8,05	4,82	3,79	1,82	-0,24
Scotiabank	3,61	4,28	4,57	6,64	126,29	110,40	96,02	96,06	11,19	11,72	13,34	13,07	8,10	7,69	9,21	8,14
Leon	5,29	5,76	7,32	8,60	150,12	164,30	215,36	70,15	7,14	7,21	7,27	6,46	0,05	-0,45	-2,04	-7,73
Citibank	9,57	21,77	19,40	19,89	n.a.	74258,40	429,37	546,41	15,88	22,43	15,43	20,04	12,39	19,54	11,23	15,22
Santa Cruz	1,94	3,43	4,43	6,37	468,55	443,61	669,17	471,10	11,11	14,52	15,95	16,33	7,43	10,05	11,21	11,25
BDI	6,27	6,67	6,33	8,56	105,68	85,72	66,44	63,12	10,30	10,70	10,05	13,13	6,04	7,81	6,62	7,76
Lopez de Haro	2,64	4,26	4,84	4,34	188,52	172,29	103,04	84,26	10,88	13,70	14,36	14,33	9,19	12,43	11,74	5,36
TOTAL BANCOS MULTIPLES	5,43	6,56	7,57	7,12	134,51	144,67	127,58	123,66	9,50	10,02	9,41	9,23	3,71	4,29	2,78	1,57
TOTAL ASOCIACIONES A Y P	3,66	4,51	4,15	3,36	84,16	117,09	79,38	54,90	20,84	20,05	19,33	19,29	17,97	17,57	17,48	17,57
TOTAL BANCOS DE AHORRO Y CREDITO	10,12	8,79	6,49	4,73	108,45	79,66	55,88	49,78	18,40	17,46	19,70	19,12	15,24	14,97	16,55	15,32
<b>TOTAL SISTEMA CONSOLIDADO</b>	<b>5,43</b>	<b>6,40</b>	<b>7,03</b>	<b>6,41</b>	<b>123,46</b>	<b>132,01</b>	<b>112,95</b>	<b>106,77</b>	<b>12,09</b>	<b>12,90</b>	<b>12,67</b>	<b>12,80</b>	<b>6,64</b>	<b>7,53</b>	<b>7,25</b>	<b>6,73</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y cálculos Fitch.