

Bancos
República Dominicana
Reporte Especial

Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 533 3501
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

Bruna Villalba
+58 212 286 3844
bruna.villalba@fitchratings.com

Reportes Relacionados

- *Bancos Dominicanos: Revisión y Perspectivas, Marzo 2008*

Resumen

- La crisis financiera internacional y los efectos de las medidas de política monetaria restrictiva implementadas por el Banco Central de la República Dominicana para frenar la inflación, resultaron en un fuerte proceso de desaceleración en el crecimiento de la economía, el cual alcanzó 5,3% al cierre de 2008 vs 8% en 2007. Se registraron presiones inflacionarias durante los primeros nueve meses del año; sin embargo, en el último trimestre, la drástica caída de los precios internacionales del petróleo y las materias primas, junto a una política monetaria restrictiva aplicada por el Banco Central contribuyeron con una sensible disminución de la inflación doméstica hasta ubicarse en un bajo 4,52% en el 2008. El menor crecimiento económico y la estrecha liquidez, también resultaron en una menor expansión del crédito particularmente en los segmentos más riesgosos.
- El incremento de las tasas de interés a nivel sistémico, resultó en presiones sobre la liquidez para las instituciones financieras, aumento del costo financiero y menor ritmo de expansión del crédito. En ese contexto, las autoridades monetarias han aprobado un conjunto de cambios regulatorios orientados a estimular la demanda de crédito, tales como liberación de parte del encaje para otorgar préstamos a sectores productivos, flexibilización de los requerimientos de información y clasificación de los mayores deudores, posibilidad de reclasificar a los deudores en mejores categorías de riesgo según su capacidad de pago esperada y no en base a la matriz de clasificación en vigencia desde el año 2004. Si bien algunas de estas medidas son temporales, Fitch considera que un eventual relajamiento en los criterios de otorgamiento de crédito podría incidir en presiones sobre la calidad de las carteras a futuro.
- A diciembre 2008, la ampliación del margen financiero, la disminución en el ritmo de crecimiento de los gastos de administración y la menor presión que ejerció el gasto por provisiones sobre los ingresos, resultaron en un aumento significativo de las utilidades del sistema financiero en 2008, aunque vale la pena destacar que dicha tendencia registro una razonable dispersión entre los participantes del mercado.

Perspectivas

- A futuro, Fitch considera que algunas presiones sobre la calidad de activos y resultados continuarían por la desaceleración en el crecimiento económico, lo que incidiría en cierta rigidez en la capacidad de generación interna de capital. La maduración de las carteras de consumo colocadas a tasas muy elevadas y políticas menos conservadoras de colocación de créditos, podrían resultar en futuros deterioros de cartera, mayores costos crediticios y menor ampliación en la rentabilidad. Los niveles de capitalización continuarían siendo estrechos, persistiendo como una de las principales debilidades del sistema financiero dominicano.
- Se espera que de mantenerse las condiciones de inestabilidad económica, el perfil financiero de algunas instituciones se deteriorará, tal es el caso particular de algunas de menor tamaño con poca sofisticación y bajos recursos patrimoniales y rentabilidad. En tal sentido, se anticipan algunas presiones negativas sobre ciertas calificaciones.

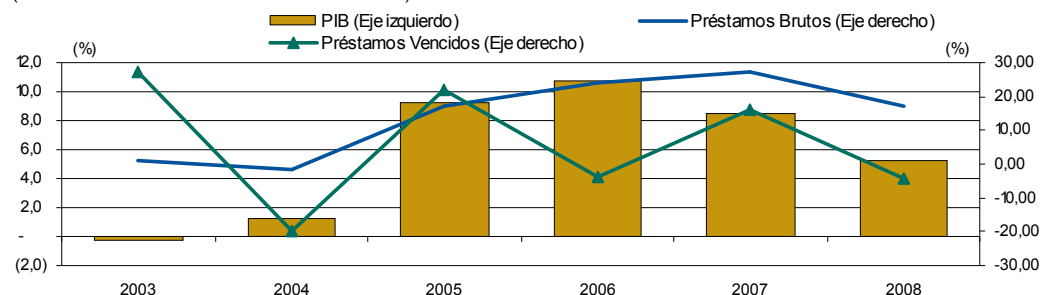
Mayo 4, 2009

Entorno Económico

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y los efectos de las medidas de política monetaria restrictiva implementadas por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), a partir del tercer trimestre del año 2008 se inició un fuerte proceso de desaceleración económica, lo que resultó en un crecimiento del Producto Interno Bruto de 5,3%, el cual aunque todavía es importante, ha sido inferior a los años anteriores (2007: 8,0%; 2006: 10,7%). Para el año 2009, se prevé que una demanda más débil de productos de exportación por la recesión de la economía de Estados Unidos, principal socio de República Dominicana; una reducción del turismo y de la inversión extranjera; así como una desaceleración del flujo de remesas familiares, podrían incidir en un bajo crecimiento de la economía dominicana o incluso en una posible contracción de la misma. Por su parte, la inflación tuvo fuertes presiones durante los primeros nueve meses hasta alcanzar su punto máximo de 10,76% a septiembre 2008, lo que fue resultado de los elevados precios internacionales del petróleo y las materias primas, así como también de la alta demanda de consumo público y privado. Sin embargo, a partir de octubre, cuando la crisis financiera internacional se agudizó, se inició un proceso de descenso sostenido de los precios del petróleo, lo que junto con las medidas monetarias restrictivas, se tradujo en un caída de la inflación doméstica hasta 4,52% al cierre de 2008. Aún cuando a partir de enero 2009, la autoridad monetaria inició una política expansiva para estimular la actividad económica, la inflación se ha mantenido baja en los primeros 3 meses del año, comportamiento que se espera se mantenga en el futuro cercano. En consonancia con el aumento de la liquidez en la economía, se prevé que se produzca un deslizamiento controlado del tipo de cambio en 2009, variable que hasta el momento ha sido estrechamente monitoreada por el BCRD. Vale mencionar que el primer semestre del año 2008 fue altamente estimulado por el elevado gasto fiscal producto de un año electoral, mientras que a partir del segundo semestre, el debilitamiento del crecimiento económico y la estrecha liquidez, también resultaron en una menor expansión del crédito (17% en 2008 vs 27,5% en 2007), aunque favorablemente para el sistema financiero, el haber frenado la expansión en los segmentos más riesgosos permitió contener los niveles de morosidad. De cara a la reducción esperada en el nivel de actividad económica y el aun alto nivel de tasas de interés, la expansión del crédito en el año 2009 se mantendrá limitada.

Figura 1: Crecimiento del PIB, Préstamos Brutos y Préstamos Vencidos

(Crecimiento Porcentual en términos reales)



Fuente: Superintendencia de Bancos

En Septiembre de 2008, Fitch revisó la perspectiva de las calificaciones de riesgo soberano de República Dominicana a estable desde positiva. Esto fue reflejo de la relativamente débil condición de liquidez que sitúa al país en una posición más vulnerable frente a shocks externos en un entorno de menor disponibilidad de recursos internacionales y bajo crecimiento económico global, todo ello combinado con una ampliación de los déficits fiscal y en cuenta corriente. A futuro, Fitch considera que la

disminución en los precios internacionales del petróleo y los alimentos, reducirá el déficit de cuenta corriente, lo que combinado con algunos desembolsos de instituciones internacionales, mitigaría parcialmente dichas presiones. Vale mencionar que en marzo de 2009, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó 2 créditos para República Dominicana por un monto de US\$360 millones a 5 y 20 años plazo. Dichos créditos serán utilizados para proveer capital de trabajo y financiamiento para comercio externo a empresas que enfrenten dificultades para acceder a los mercados internacionales dada la crisis global. Fitch espera que estos y otros desembolsos ya previstos, junto con la inversión extranjera directa, sean claves para financiar el déficit de cuenta corriente en 2009.

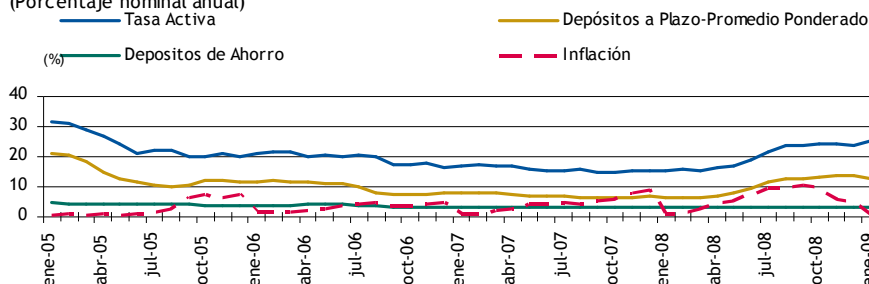
El Fondo Monetario Internacional (FMI) completó en enero de 2009 la primera revisión del monitoreo Post- Programa, concluyendo que a pesar de haber logrado mantener una relativa estabilidad macroeconómica durante 2008 y haber puesto en marcha algunas reformas estructurales, las condiciones externas siguen siendo un riesgo crítico para República Dominicana. Asimismo, el Gobierno dominicano manifestó su intención que se implemente un monitoreo por parte del FMI, lo que implicaría la supervisión al país y evaluación del sistema financiero.

Entorno del Sistema Bancario

Durante el año 2008, el incremento de la tasa de interés de referencia del BCRD como medida de política monetaria para frenar la inflación, resultó en presiones sobre la liquidez de las instituciones financieras, aumento de las tasas de interés a nivel sistémico e importante desaceleración de la demanda de crédito. Asimismo se produjeron algunos retrasos en el comportamiento de pago de los deudores, cuyos mayores efectos podrían evidenciarse en 2009. Así, las tasas de interés alcanzaron su nivel más alto en octubre 2008, con una tasa activa promedio ponderada de 24%, alrededor de 8 puntos porcentuales por encima de la observada al cierre de diciembre de 2007. Aunque con cierto rezago y menor magnitud, la tasa de interés pasiva también presentó el mismo comportamiento al aumentar en promedio 6,5% con relación a lo observado a finales de 2007. Aún cuando desde principios de 2009 las tasas han empezado a reducirse, se estima que se continuaría manteniendo la baja demanda de crédito y que algunos deterioros de préstamos podrían producirse en algunos sectores particularmente vulnerables a las condiciones del entorno.

Figura 2: Tasas de Interés

(Porcentaje nominal anual)



Fuente: Banco Central de República Dominicana

En términos de regulación, los cambios más relevantes recientemente introducidos, son los siguientes:

- 1) A partir de febrero de 2008, los bancos múltiples y asociaciones de ahorros y préstamos, deben considerar como mayores deudores aquellos cuyas obligaciones consolidadas sean igual o mayor a 15 millones de pesos (anteriormente 5 millones), mientras que para el caso de los bancos de ahorro y crédito y otras entidades de

intermediación, cuando dicho monto sea igual o mayor a 10 millones de pesos (anteriormente 1 millón de pesos). Adicionalmente, se incrementó de 5 millones hasta 10 millones, el monto de las obligaciones que requirieren con carácter de obligatoriedad, estados financieros auditados. En opinión de Fitch, el relajamiento de los requerimientos de información auditada y consecuente evaluación de esos deudores con herramientas para mercado masivo (sólo por mora), podría resultar en un proceso de originación del crédito mucho menos riguroso y más riesgoso.

- 2) En febrero de 2009, se estableció la posibilidad que las IFI's pudieran liberar una proporción del encaje legal requerido en moneda local (2% de los pasivos sujetos a encaje), a fin que dichos recursos sean utilizados en el otorgamiento de nuevos préstamos destinados a los sectores agropecuario, industria manufacturera, construcción, micro, pequeña y mediana empresa, así como también a inversiones en títulos valores del Gobierno Dominicano. Dicha medida contribuiría a reducir el costo promedio efectivo de los fondos, dado que actualmente el encaje no tiene ningún tipo de remuneración. Sin embargo, debe considerarse que la desaceleración de la demanda de créditos podría ser un limitante para la colocación de esos recursos, a la vez que resulta clave el mantenimiento en la calidad del proceso de otorgamiento de los créditos a dichos sectores.
- 3) En resolución 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 deberán constituir el 20% de provisiones en vez de 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. En el caso de algunas entidades esta medida únicamente resultaría en una reclasificación de provisiones de contingencias hacia préstamos; sin embargo, en el caso de producirse la liberación de las mismas, el resultado final sería una menor capacidad de enfrentar posibles pérdidas.
- 4) En la misma resolución del 5 de marzo se establece que las IFIS's podrán 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 última medida podría favorecer principalmente a las instituciones de mayor tamaño y con mayor capacidad de generación de resultados, e inducir las a seguir patrones de constitución de reservas de manera mas proactiva.
- 5) En marzo de 2009, la Superintendencia de Bancos determinó que hasta el 31 de diciembre de ese año, no considerará el análisis de flujo de efectivo como el aspecto central de la clasificación del deudor y tomará el historial de pago como un factor que pudiera mejorar la clasificación de riesgo del deudor, criterio que habia sido modificado en el año 2004. Asimismo consideró que las IFI's podrán modificar las condiciones contractuales de las obligaciones de sus clientes comerciales, teniendo en cuenta sus nuevos flujos esperados de ingresos, sin que esta modificación constituya una reestructuración que afecte la clasificación de los deudores. En opinión de Fitch, en la medida en que los créditos reestructurados puedan clasificarse en las mejores categorías de riesgo y consecuentemente requieran menores niveles de provisiones, podría observarse un considerable aumento de los mismos en el año 2009 y no reflejar la morosidad real en los balances, lo que sería considerado como un retroceso en el proceso de adopción de las mejores prácticas.
- 6) 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. Dado que su implementación implica algunas acciones tales como contar con personal calificado, tecnología de información adecuada, así como la definición clara de las políticas y procesos administrativos, actualmente las entidades se encuentran en proceso de elaborar un plan de adecuación, sin embargo, no se ha establecido una fecha específica para su entrada en vigencia.

La mayoría de estas medidas forman parte de un conjunto de disposiciones tomadas por las autoridades monetarias y el ente regulador, orientadas a promover el crecimiento económico y fomentar la expansión crediticia. Si bien algunas son coyunturales, Fitch considera que podrían retrasar el adecuado proceso de fortalecimiento de la supervisión iniciado desde el año 2003.

De acuerdo con la metodología de riesgo sistémico de Fitch, el Indicador Macroprudencial (MPI) de "1" (en una escala de 1 a 3) mantenido desde principios de 2007, 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" para República Dominicana, 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.

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 en los principales bancos, siendo que los activos de los cinco bancos más grandes del sistema representaron el 73% a diciembre 2008. 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 12 Bancos Múltiples, 27 Bancos de Ahorro y Crédito, 14 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 8% del total del sistema financiero a diciembre 2008, destacándose que la participación más significativa es la de Scotiabank (6%). Otras entidades como Banco Sabadell España, Banco Popular Puerto Rico, Banco Europeo de Inversiones y The International Finance Corporation (IFC), entre otras, tienen participaciones minoritarias en algunas instituciones.

Las entidades dominicanas no han tenido una exposición directa en inversiones asociadas a créditos sub-prime de los Estados Unidos, ya que los portafolios se caracterizan por estar altamente concentrados en instrumentos del gobierno y en menor medida en algunos instrumentos privados. Asimismo, se destaca que el crecimiento de los bancos esta mayormente sostenido en la captación de depósitos a nivel local, por lo que la disminución de la liquidez en los mercados de capitales globales tampoco ha tenido un impacto directo en el costo de fondos de las entidades dominicanas, aunque el mismo si se ha incrementado como consecuencia de la política monetaria restrictiva seguida por el Banco Central a raíz de la crisis global.

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.

Los ingresos financieros resultantes del abrupto incremento de las tasas de interés activas, fueron capaces de compensar el menor crecimiento en el volumen de negocios y el rápido incremento del costo de fondos, resultando en un aumento de los Ingresos Netos por Interés (INI) de 21% durante el año 2008 (2007: +19%), principal fuente de recursos del sistema financiero dominicano. Así, el aumento del INI junto al bajo crecimiento del activo resultaron en una mejora del margen financiero (INI/activos promedio) hasta 7,48% al cierre de 2008, el más alto registrado en los últimos cuatro años (promedio 2004-2007: 7,26%). Se espera que en adelante, la menor expansión crediticia resultante de la desaceleración en el crecimiento económico, la relativa disminución de los activos productivos por deterioros de cartera, la reducción en el peso relativo de los préstamos al consumo y las menores tasas de interés producto de la política monetaria expansiva impulsada desde principios del presente año, resulten en una menor capacidad de generación de ingresos y consecuente contracción del margen financiero. Es importante mencionar que este resultado esta en cierta forma sesgado por el peso relativo de las instituciones de mayor tamaño, ya que un numero importante de pequeños participantes registraron reducciones importantes en su margen financiero como producto del mayor costo de fondos.

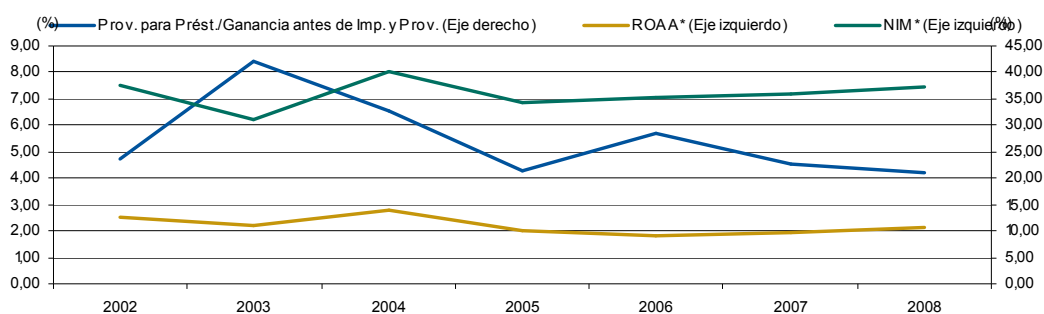
Las comisiones por servicios y otros ingresos complementarios registraron una reducción de 1%, lo que fue producto del menor crecimiento en el volumen de transacciones. Así, la participación de dichos ingresos se redujo a 24% del total de ingresos operativos netos durante el 2008 (2004-2007: 28% promedio), que si bien es inferior a lo observado en años anteriores, es significativa comparada con los estándares regionales. En línea con la desaceleración del crecimiento económico esperado para el presente año, se estima que el volumen de transacciones podría continuar reduciéndose, lo que incidiría en menores avances en la generación de ingresos por comisiones. La ampliación de la oferta de productos y servicios de valor agregado a los clientes podrían contribuir en alguna medida con la mayor generación de otros ingresos operativos, aspecto en el cual la banca dominicana todavía tiene amplio espacio para continuar profundizando.

El menor nivel de inflación y de expansión en el volumen de negocios, así como el hecho que las IFI's ya habían realizado en 2007 las principales inversiones relacionadas con la adecuación de sus estructuras y plataforma tecnológica, incidió en un menor crecimiento interanual de los gastos operativos de 13% (2007: 21%), aunque superior a la inflación promedio de 6% registrada durante 2008. Se destaca como un elemento adicional, que ante las expectativas inflacionarias muy superiores a lo registrado al cierre de año (a octubre 2008 la inflación alcanzó 10,76%), muchas entidades establecieron controles más estrictos de sus gastos administrativos e inclusive realizaron revisiones presupuestarias para ajustar la estructura de costos ante la nueva realidad económica no prevista a inicios de 2008. Así, la considerable reducción en el ritmo de crecimiento de dichos gastos, resultó en ligeras mejoras en el indicador de eficiencia (Gastos de Administración/Ingresos Operativos Netos) hasta 67,69% y en la relación de Gastos de Administración a Activos Promedio hasta 6,66%, ambos comparando favorablemente con lo registrado el año anterior (2007: 68,95% y 6,83%, respectivamente), aunque considerados débiles de acuerdo con estándares internacionales. En adelante, se espera que tal como se observó en el año 2008, los gastos de administración crezcan a un ritmo controlado, dado que se han reducido las presiones inflacionarias y las IFI's han adoptado posiciones más prudentes de expansión física y de la cartera en los sectores *retail* que normalmente demandan más recursos. Dado que no se prevé una mayor capacidad de generación de ingresos durante 2009, mejoras en los niveles de eficiencia resultarían de un estricto control sobre la estructura de costos.

A diferencia de lo observado en 2007, cuando el gasto por provisiones se redujo porque las entidades tenían excedentes de reservas, durante el año 2008 y luego de haber

culminado el período de gradualidad ante la entrada del nuevo reglamento de evaluación de activos, el mismo se incrementó en un 6% producto fundamentalmente del crecimiento de la cartera. Dicho gasto ejerció una menor presión sobre los resultados que en períodos anteriores, al alcanzar un moderado 21,17% de las utilidades antes de impuestos y provisiones (2002-2007: 28,5% promedio) y 9,7% del INI (2002-2007: 15,9%). Las provisiones creadas no compensaron el ritmo de crecimiento de la cartera ya que resultaron en una menor cobertura de la misma. Dado que los niveles de morosidad se mantuvieron controlados durante 2008, el gasto por provisiones si resultó en una mejor cobertura de cartera vencida, la cual se ha mantenido en niveles superiores al 100% desde la última crisis, aunque en la actual coyuntura económica son considerados ajustados. No se descarta que la madurez de algunos préstamos en medio de condiciones económicas menos benignas, una cartera de consumo de reciente constitución, el crecimiento de la cartera, cambios regulatorios que podrían resultar en una selección adversa de los deudores y deterioros en su comportamiento de pago, así como la posibilidad de crear provisiones pro-cíclicas, sean factores que incidan en mayores niveles de aprovisionamiento durante 2009. Lo anterior junto con la menor generación de ingresos, ocasionaría que este gasto ejerza una mayor presión sobre los resultados del sistema en 2009.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculos de Fitch.

A diciembre 2008, la ampliación del margen financiero, la disminución en el ritmo de crecimiento de los gastos de administración y la menor presión que ejerció el gasto por provisiones sobre los ingresos, resultaron en un aumento de 28% de las utilidades del sistema y del indicador de retorno sobre activos (ROAA) hasta 2,14% (2007:1,93%). A futuro, se espera que la caída de tasas de interés iniciada desde principios de 2009, la menor profundización en segmentos *retail*, la reducción en el ritmo de crecimiento de la cartera y de generación de ingresos complementarios, así como las mayores necesidades de aprovisionamiento, redunden en una menor rentabilidad.

Calidad de Activos

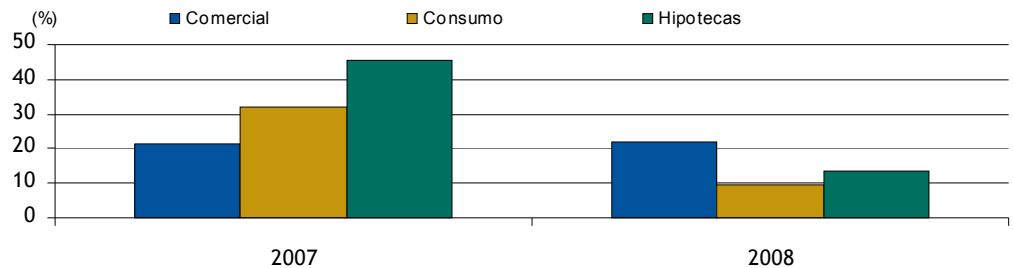
El riesgo de crédito del sistema financiero dominicano es su mayor exposición, proveniente principalmente de la cartera de préstamos (58% del activo total a diciembre 2008) y en menor medida del portafolio de inversiones (16%), este último altamente concentrado en instrumentos emitidos por el BCRD, dada la poca profundidad del mercado de valores dominicano.

La marcada etapa de crecimiento de la cartera de crédito que registró el sistema financiero a partir del año 2004 se desaceleró en 2008, lo que fue producto de la menor liquidez en el mercado, la baja demanda de créditos por las altas tasas de interés activas, disminución de la actividad económica y la menor penetración en los segmentos de

consumo e hipotecario en los cuales las IFI's incursionaron agresivamente en los últimos años. Así, la cartera bruta registró un crecimiento nominal de 17% a diciembre 2008 (2007: +28%), mayormente orientado hacia el sector comercial cuya expansión alcanzó un 22% (2007:+22%) y en menor medida a los sectores hipotecario y consumo con crecimientos de 14% y 10%, respectivamente (2007: +45% y +32%, respectivamente).

Figura 4: Crecimiento de la Cartera por Tipo de Préstamo

(Porcentaje de variación expresado en términos nominales)



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculos de Fitch

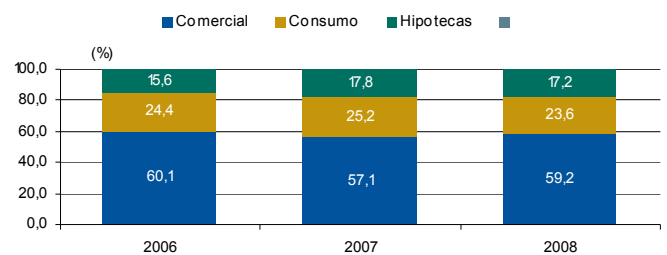
Pese a los esfuerzos comerciales por penetrar en los segmentos de consumo e hipotecas en los últimos años, se mantiene la predominante e histórica participación de los créditos comerciales (59% a diciembre 2008).

La autoridad monetaria y el ente regulador han tomado acciones para estimular la colocación crediticia, tales

como reducir las tasas de interés para proveer de liquidez al mercado, dar incentivos para la colocación de créditos en sectores productivos que serían considerados como parte del encaje, así como reducir el monto de las exposiciones para las cuales debe requerirse información auditada. No obstante, dado el bajo dinamismo económico previsto para el año 2009, se estima una posible desaceleración del crecimiento de la cartera de créditos y que tal como se observó en 2008, los créditos orientados al segmento de préstamos al consumo crecerían a un ritmo cada vez menor, reduciendo su participación relativa en la cartera.

Los bancos múltiples, únicos autorizados para otorgar créditos en moneda extranjera, aumentaron la cartera en dólares hasta un 21,8% de los préstamos brutos totales a diciembre 2008 (2007: 17,7%), aunque dicha participación relativa es considerablemente baja en relación con lo observado durante la última crisis del año 2003 (59%), cuando se constituyó en uno de los mayores agravantes de los deterioros de las carteras en un contexto de devaluación del tipo de cambio. Se espera que la banca continúe manteniendo cierta prudencia, 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. El riesgo cambiario está mitigado por los objetivos planteados por el BCRD, de acuerdo con los cuales no se prevé una devaluación abrupta de la moneda dominicana,

Figura 5: Composición del Portafolio de Créditos



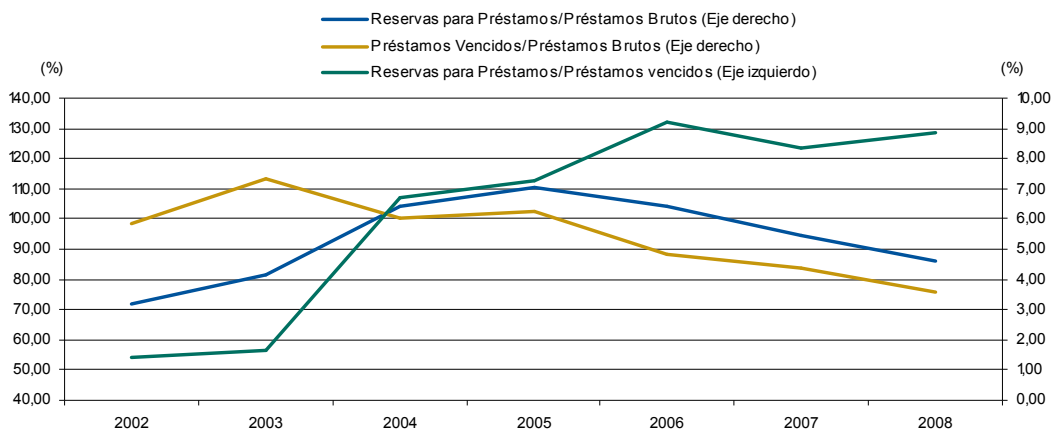
Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculos de Fitch

siendo que el tipo de cambio es una variable que esta siendo estrechamente controlada.

La mejora en el indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Totales) iniciada a partir del año 2003, ha mantenido su tendencia favorable, lo que ha sido beneficiado por el crecimiento de los préstamos otorgados con base en prácticas y políticas más conservadoras que los vistos hasta la crisis financiera, castigos y las favorables condiciones económicas en los últimos años. Así, producto en buena medida de castigos de cartera, dicho indicador se redujo hasta 3,59% a diciembre 2008 (2007: 4,40%), pero aún es considerado elevado de acuerdo con estándares internacionales. Pese a dicha mejora, Fitch considera que la madurez de los préstamos al consumo de reciente constitución, las condiciones económicas menos favorables, el menor crecimiento de los préstamos totales, así como prácticas menos conservadoras de colocación de créditos frente a mayores estímulos regulatorios para la expansión, son factores que incidirían en mayores presiones sobre los indicadores de calidad de activo durante el presente año. Aún cuando los niveles de cobertura de reservas no se han deteriorado, Fitch considera que son insuficientes a la luz de las condiciones del entorno, la reciente incursión en segmentos más riesgosos y probable disminución en la capacidad de generación de ingresos, estimándose que una posición más conservadora impactaría la rentabilidad.

Al momento, los créditos reestructurados no se constituyen como una preocupación al representar un bajo 0,6% de la cartera total, aunque estos podrían incrementarse no solo por deterioros de cartera en un ambiente económico adverso, sino también como consecuencia de la última modificación temporal de la normativa (Ver Sección “Entorno del Sistema Bancario, Numeral 5).

Figura 6: Calidad de Activos



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculos de Fitch.

Liquidez

A diferencia de otras instituciones financieras en países emergentes, la principal fuente de fondeo de las IFI's dominicanas son los depósitos locales, por lo que la reducción en la liquidez en los mercados de capitales globales no tuvo un impacto directo en el costo de fondos. No obstante, la crisis económica y financiera internacional, tuvo implicaciones en algunas variables macroeconómicas, particularmente la inflación, lo que impulsó al BCRD a adoptar una política monetaria restrictiva que sí resultó en un ajuste en los niveles de

liquidez a nivel local, siendo que el nivel de disponibilidades y activos líquidos con relación a los depósitos y otros fondos de corto plazo, se redujo hasta 44,8% a diciembre 2008 (2007:47,1%). Algunas instituciones han optado como una medida para mitigar las presiones de liquidez y alargar la estructura de vencimiento de sus pasivos, la emisión de instrumentos de mediano plazo en el mercado de valores, lo que si bien ha tenido efectos positivos al garantizar la estabilidad de los fondos de esas entidades, su impacto a nivel sistémico aún ha sido marginal. Los depósitos del público se incrementaron 9% durante el año 2008, acentuándose la concentración en depósitos a plazo, cuya participación alcanzó 54% del total (2007: 47%) e incidiendo negativamente en el costo financiero de los fondos. Casi la totalidad de los depósitos a plazo ha sido pactados entre 90 y 180 días, lo que no mitiga el descalce estructural de plazos resultante de una alta proporción de la cartera colocada en créditos hipotecarios de largo plazo.

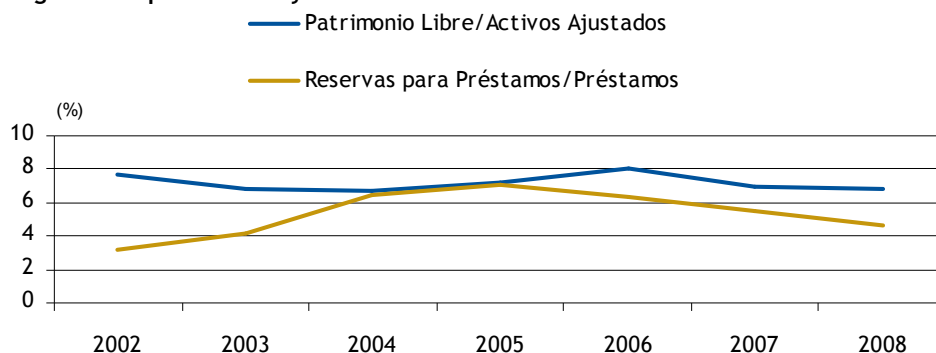
Aunque los mayores bancos múltiples presentan como una de sus principales fortalezas la alta atomización de sus depósitos, esto no es un factor común al resto de instituciones del sistema, en las que existe una alta concentración del fondeo por clientes en depósitos institucionales, particularmente provenientes de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's), quienes carecen de un abanico amplio de opciones de inversión (52% de los fondos de pensiones están invertidos en el sistema financiero a diciembre 2008), por lo que se prevé que dichas concentraciones se mantengan y continúen ejerciendo presión sobre la liquidez de algunas instituciones en el corto plazo. Cabe mencionar que en 2008, se abrió la posibilidad de que parte de los fondos de pensiones se invirtieran en títulos de BCRD, lo que ocasionó una migración masiva de parte importante de los depósitos que las AFP's mantenían en las IFIS's hacia dicha institución y tuvo incidencia directa en la liquidez y en el costo financiero del sistema, particularmente en los bancos de ahorro y crédito y en las asociaciones. Considerando que para el presente año 2009 no se prevén presiones inflacionarias, que el BCRD ha adoptado una política monetaria expansiva, que no existe dependencia de fondos externos y que se ha desacelerado la colocación crediticia, Fitch considera que las presiones sobre los niveles de liquidez a nivel sistémico en el corto plazo, podrían ser menores a las observadas el año anterior; aunque aún se podría observar algún tipo de movimiento de depósitos desde entidades de menor fortaleza financiera hacia aquellas consideradas como las menos riesgosas por la población.

Capital

Los niveles de capitalización del sistema financiero dominicano continúan siendo ajustados, lo que se considera como una de sus principales debilidades. El crecimiento de 11% del patrimonio no fue suficiente para sostener el moderado crecimiento del activo y no se tradujo en niveles de capitalización más holgados, con lo que el indicador de patrimonio a activos se mantuvo en 12,07% a diciembre 2008 (2007: 12,09%). De igual forma, el crecimiento interanual de 25% y 16% de los activos fijos e inversiones en subsidiarias y relacionadas, respectivamente, resultaron en un detrimento de la calidad del patrimonio, lo que se refleja en el ajustado indicador de patrimonio libre a activos ajustados de 6,85% a diciembre 2008 (2007: 6,94%), limitando la capacidad de las entidades de absorber eventuales pérdidas. 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 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. Cabe mencionar que los niveles de capitalización y rentabilidad exhibidos actualmente por el sistema financiero, son muy similares a los registrados en la crisis del año 2003, denotando que no se han producido avances significativos en esta materia. Fitch considera que podrían producirse algunas presiones sobre las calificaciones las algunas instituciones con bajos niveles de capitalización y

limitada capacidad de generación de utilidades, siendo que políticas más conservadoras de capitalización fortalecerían el perfil financiero del sistema, a la luz de las condiciones de inestabilidad en el entorno económico.

Figura 7: Capitalización y Reservas



Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Cálculos de Fitch

Perspectivas

Las perspectivas económicas para el cierre del año 2009, indican que el crecimiento de la economía dominicana se desacelerará 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. Dado lo anterior y aún cuando la autoridad monetaria ha estado inyectando liquidez a la economía para estimularla, se estima que el crecimiento de los préstamos mantendrá su menor ritmo y que la profundización en sectores más riesgosos en los que el sistema incurrió agresivamente en los últimos años, se reducirá.

Se espera que la caída de tasas de interés iniciada desde principios de 2009, la menor profundización en segmentos retail, la reducción en el ritmo de crecimiento de la cartera y de generación de ingresos complementarios, así como las mayores necesidades de aprovisionamiento, redunden en una menor ampliación de la rentabilidad. Las presiones sobre los niveles de liquidez podrían ser menores a las observadas el año anterior, dada la política monetaria expansiva y la colocación crediticia. Sin embargo, los principales agravantes para las instituciones pequeñas, continuarían siendo la alta concentración en pasivos costosos y de corto plazo, las importantes concentraciones por clientes y el descalce estructural de vencimientos de activos y pasivos. En la actual coyuntura económica, los ajustados niveles de capitalización y niveles de reservas podrían ser insuficientes para enfrentar eventuales pérdidas, no previéndose que esto sea revertido en el corto plazo, ya que históricamente la banca dominicana ha tenido prácticas poco conservadoras de capitalización.

Se espera que de mantenerse las condiciones menos favorables del ambiente económico, el perfil financiero e algunas instituciones se deteriore, tal es el caso particular de algunas de menor tamaño, poca sofisticación, débil base patrimonial y muy estrecha rentabilidad. En tal sentido, se anticipan algunas presiones negativas sobre ciertas calificaciones.

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				Individual	Soporte	Perspectiva
	LP	CP	Moneda local		Moneda Extranjera				
			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 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)							
Banco BHD	A+(dom)	F-1(dom)	B	B	B	B	D	5	Positiva
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)							
Asociación Popular	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
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)							
Banco López de Haro	BB+(dom)	B(dom)							
Banco BDI	BB+(dom)	B(dom)							
Banco Micro	BB(dom)	B(dom)							
Asociación Dominicana	BB(dom)	B(dom)							
Asociación Romana	B(dom)	B(dom)							

Indicadores Financieros

(Al 31 de Diciembre de 2008)

	Sistema Consolidado			Banca Múltiple			Asociaciones			Bancos Ahorro y Crédito		
	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Total Activos (MM DOP)	597.280	536.259	445.907	486.749	438.578	350.315	77.939	71.293	70.318	18.537	14.760	12.682
Total Activos (M USD)	16.845	15.890	13.194	13.728	12.996	10.365	2.198	2.112	2.081	523	437	375
Préstamos Brutos (MM DOP)	347.244	296.503	231.925	282.946	244.523	186.555	44.182	35.359	29.835	14.476	11.448	9.310
Préstamos Vencidos (MM DOP)	12.464	13.039	11.244	9.693	9.871	8.462	1.393	1.536	1.148	797	1.068	1.027
Reservas de Cartera de Crédito (MM DOP)	16.063	16.098	14.843	13.277	13.278	12.242	1.432	1.293	1.344	819	1.158	818
Patrimonio (MM DOP)	72.082	64.860	57.510	46.388	41.652	35.095	16.023	14.861	14.095	4.112	2.716	2.214
Resultado Neto (MM DOP)	12.138	9.489	7.523	10.155	8.255	6.282	1.233	1.129	1.198	559	-50	-230
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio) %	7,5	7,2	7,0	7,3	6,9	6,8	6,9	6,7	6,4	17,0	15,9	12,5
Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) %	2,1	1,9	1,4	2,1	2,1	1,4	1,7	1,4	2,0	2,5	-1,3	-3,2
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) %	6,7	6,8	6,6	6,7	6,9	6,8	5,1	5,1	4,2	14,7	15,4	13,0
Gastos de Administración/Ingresos %	67,7	69,0	68,4	67,3	67,9	68,7	68,1	71,1	61,4	71,2	81,2	82,9
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) %	2,1	1,9	1,8	2,2	2,1	1,9	1,7	1,6	1,7	3,4	-0,4	-1,9
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. %	21,2	22,7	28,6	21,1	21,2	29,3	17,0	12,4	9,5	31,9	91,0	149,7
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos %	4,6	5,4	6,4	4,7	5,4	6,6	3,2	3,7	4,5	5,7	10,1	8,8
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos %	128,9	123,5	132,0	137,0	134,5	144,7	102,8	84,2	117,1	102,9	108,4	79,7
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos %	3,6	4,4	4,8	3,4	4,0	4,5	3,2	4,3	3,9	5,5	9,3	11,0
Patrimonio/Activos Totales %	12,1	12,1	12,9	9,5	9,5	10,0	20,6	20,8	20,0	22,2	18,4	17,5
Patrimonio Libre/Activos Ajustados %	6,9	6,9	8,0	3,7	3,7	4,3	17,6	18,1	17,7	19,3	15,2	15,0

Indicadores Financieros

(Al 31 de Diciembre de 2008)

	Banreservas			Banco Popular			BHD			Banco León		
	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Total Activos (MM DOP)	153.834	133.722	118.553	148.111	132.513	107.729	67.197	56.172	47.870	30.572	28.433	24.745
Total Activos (MM USD)	4.339	3.962	3.508	4.177	3.927	3.188	1.895	1.664	1.416	862	843	732
Préstamos Brutos (MM DOP)	101.594	80.403	68.679	83.644	76.519	57.316	34.386	27.055	19.412	19.167	17.399	13.765
Préstamos Vencidos (MM DOP)	3.027	4.585	4.670	2.118	2.174	1.303	655	600	528	438	585	483
Reservas de Cartera de Crédito (MM DOP)	5.373	5.143	5.551	3.088	3.421	2.723	1.810	1.374	1.305	644	921	793
Patrimonio (MM DOP)	12.837	12.562	10.658	13.648	12.922	11.250	6.548	5.042	4.308	2.169	2.107	1.783
Resultado Neto (MM DOP)	2.905	2.572	2.307	3.439	2.957	2.142	2.014	1.070	707	62	324	123
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio) %	6,3	5,7	6,1	8,7	8,3	8,3	7,7	6,5	6,0	8,1	8,1	6,5
Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) %	2,1	2,1	1,7	2,6	2,7	2,3	3,5	2,5	1,5	0,1	0,2	0,2
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) %	5,6	5,3	5,1	7,2	7,6	7,8	6,5	6,1	6,3	9,2	9,2	8,4
Gastos de Administración/Ingresos %	69,7	66,7	60,9	66,1	69,2	72,9	60,3	66,5	76,2	84,9	85,9	89,2
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) %	2,0	2,0	2,1	2,5	2,5	2,1	3,3	2,1	1,6	0,2	1,2	0,5
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. %	10,9	18,9	37,2	26,2	18,1	17,3	17,1	20,3	18,9	76,0	54,6	60,0
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos %	5,3	6,4	8,1	3,7	4,5	4,8	5,3	5,1	6,7	3,4	5,3	5,8
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos %	177,5	112,2	118,9	145,8	157,4	209,0	276,3	229,0	247,4	146,9	157,3	164,3
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos %	3,0	5,7	6,8	2,5	2,8	2,3	1,9	2,2	2,7	2,3	3,4	3,5
Patrimonio/Activos Totales %	8,3	9,4	9,0	9,2	9,8	10,4	9,7	9,0	9,0	7,1	7,4	7,2
Patrimonio Libre/Activos Ajustados %	2,1	3,0	2,7	4,3	5,4	4,6	5,5	4,6	3,6	0,5	-0,8	-0,5

Indicadores Financieros

(Al 31 de Diciembre de 2008)

	Scotiabank			Santa Cruz			Citibank			BDI		
	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Total Activos (MM DOP)	35.641	32.238	25.921	8.010	8.030	5.851	7.369	11.997	8.145	4.638	4.523	3.787
Total Activos (MM USD)	1.005	955	767	226	238	173	208	355	241	131	134	112
Préstamos Brutos (MM DOP)	22.209	20.918	16.188	4.519	4.375	3.140	2.710	2.466	3.062	3.044	2.948	2.487
Préstamos Vencidos (MM DOP)	754	596	627	41	18	24	0	0	1	112	171	194
Reservas de Cartera de Crédito (MM DOP)	845	756	692	97	83	108	228	236	666	171	185	166
Patrimonio (MM DOP)	4.593	3.609	3.038	1.140	891	849	2.064	1.884	1.827	521	465	405
Resultado Neto (MM DOP)	983	571	255	84	93	72	179	568	985	59	63	1
Ing. Neto por Intereses/Activos Totales (Promedio) %	8,3	8,4	7,9	3,2	3,0	2,2	4,6	5,9	10,2	6,0	5,0	4,1
Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) %	2,6	2,4	1,2	1,2	1,3	1,6	2,1	2,9	2,7	1,4	-0,4	-1,2
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) %	7,3	7,2	7,8	5,7	5,4	5,6	5,7	5,0	9,8	5,7	5,6	4,8
Gastos de Administración/Ingresos %	67,1	65,4	70,7	79,4	80,1	71,3	72,9	63,6	75,8	75,1	79,4	78,0
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) %	2,9	2,0	1,1	1,1	1,3	1,3	1,9	5,6	12,4	1,3	1,5	0,0
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. %	13,9	23,5	44,7	11,9	0,8	23,3	0,0	0,1	1,6	5,6	30,9	85,3
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos %	3,8	3,6	4,3	2,2	1,9	3,4	8,4	9,6	21,8	5,6	6,3	6,7
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos %	112,1	126,8	110,4	239,2	455,6	443,6	n.a.	n.a.	74258,4	152,2	107,8	85,7
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos %	3,4	2,8	3,9	0,9	0,4	0,8	0,0	0,0	0,0	3,7	5,8	7,8
Patrimonio/Activos Totales %	12,9	11,2	11,7	14,2	11,1	14,5	28,0	15,7	22,4	11,2	10,3	10,7
Patrimonio Libre/Activos Ajustados %	9,7	8,1	7,7	10,1	7,5	10,0	22,9	12,2	19,5	7,4	6,0	7,8

Indicadores Financieros

(Al 31 de Diciembre de 2008)

	López de Haro		
	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Total Activos (MM DOP)	3.113	2.638	2.034
Total Activos (MM USD)	88	78	60
Préstamos Brutos (MM DOP)	2.039	1.819	1.443
Préstamos Vencidos (MM DOP)	6	24	36
Reservas de Cartera de Crédito (MM DOP)	49	48	61
Patrimonio (MM DOP)	425	284	279
Resultado Neto (MM DOP)	13	6	6
Ing. Neto por Intereses/Activos Totales (Promedio) %	5,4	4,0	3,6
Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio) %	0,1	-1,1	-0,8
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio) %	6,8	7,1	5,1
Gastos de Administración/Ingresos %	99,1	117,5	104,4
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio) %	0,5	0,3	0,3
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. %	0,0	0,0	6,9
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos %	2,4	2,6	4,3
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos %	785,6	198,8	172,3
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos %	0,3	1,3	2,5
Patrimonio/Activos Totales %	13,7	10,8	13,7
Patrimonio Libre/Activos Ajustados %	12,7	9,1	12,4