



FINANZAS

El financiero ha sido uno de los sectores con mayor dinamismo de la economía dominicana. Desde el año 1996 hasta la fecha, el sector sólo registró un decrecimiento en los años 2004 (-10.8%) y 2005 (-0.7%), resultado que se explica por la crisis financiera que sufrió el país en el año 2003. El tradicional buen desempeño de esa actividad permitió que su participación dentro del valor agregado de la economía pasara de un 2.2% en el 1996 a un 4.4% en el 2013. Cabe resaltar que, además de ese aumento en la participación del producto interno bruto (PIB), el sector financiero se ha expandido de manera rentable y solvente en los últimos años.

El valor de sus activos netos ha crecido a ritmo exponencial, logrando mantener estable en el tiempo la rentabilidad sobre sus activos y bajos niveles de cartera vencida como proporción de su cartera total bruta. Más del 95% de los activos netos del sector se concentran en los Bancos Múltiples y las Asociaciones de Ahorros y Préstamos. El resto se distribuye entre los Bancos de Ahorro y Crédito, las Corporaciones de Crédito y el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda.

Desempeño reciente del sector

En el año 2013, se derogó el impuesto del 1% a los activos financieros, lo que contribuyó a que los recursos disponibles en las instituciones financieras fluyeran en mejores condiciones para los usuarios del crédito, ayudando de esa manera con los esfuerzos para reactivar la economía.

Ese mismo año, la tasa de crecimiento del valor agregado del sector financiero fue de 9.9%, superior en 2.6 puntos porcentuales a la cifra registrada en el 2012. El buen desenvolvimiento operacional del sector se explica por el crecimiento de sus operaciones activas y pasivas. Además, la dinámica evolución de las variables e indicadores financieros es consistente con las mejores expectativas de mercado referentes al comportamiento de la economía y denota el impacto positivo de las medidas de flexibilización implementadas por la Autoridad Monetaria y Financiera aplicadas a partir de mayo de 2013.

De acuerdo a los estados contables consolidados del sistema financiero nacional publicados por la Superintendencia de Bancos, al 31 de diciembre de 2013, los activos y

pasivos totales del sector registraron aumentos de 13.6% y 14.1%, respectivamente, con respecto a igual período de 2012. Mientras, el patrimonio neto de las entidades de intermediación financiera presentó un incremento de 11.7%, superando el índice de solvencia de manera consistente el 10% legalmente requerido.

Cabe destacar que el subsector de los Bancos Múltiples se mantiene como el grupo de entidades de mayor peso y ponderación dentro de los activos totales brutos del sector, al representar un 84.5%, seguido por las Asociaciones de Ahorro y Préstamos con un 11.0%, para una participación conjunta de ambos subsectores de 95.5%. En el último trimestre del año 2013, las tasas de interés activas y pasivas de los Bancos Múltiples registraron un promedio ponderado de 14.06% anual y 6.86% anual, respectivamente, verificando aumentos de 1.20 y 1.87 puntos porcentuales con respecto a las tasas registradas en igual período de 2012.

Durante el primer semestre del 2014, el sector financiero presentó un desempeño favorable, registrándose una dinámica de crecimiento superior a la observada en el primer semestre del 2013. Para ese mismo período, de acuerdo a la Superintendencia de Bancos, se registraron mejoras en los indicadores de solvencia, eficiencia y rentabilidad en todo el sistema financiero.

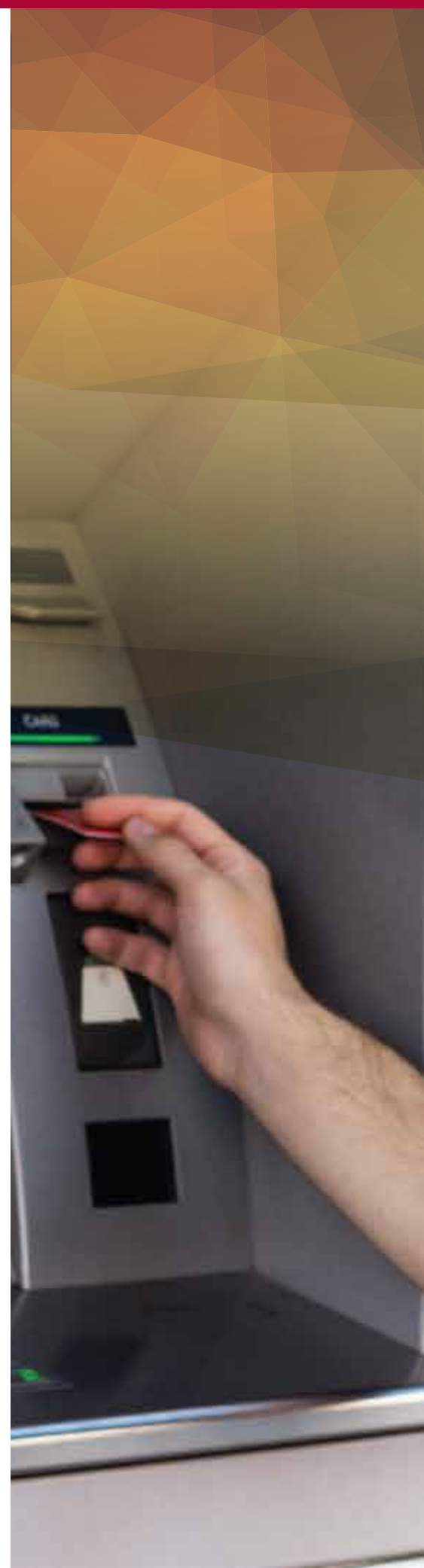
A partir del 1 de julio del 2014, quedó legalmente instituida la fusión del Banco BHD y el Banco León, mediante el cual todas las empresas de ambas corporaciones, pasaron a ser propiedad del ahora Centro Financiero BHD León. Desde el 26 de junio, se inició el proceso de integración operativa y tecnológica, la consolidación de la red de sucursales y oficinas en todo el territorio nacional, así como los aspectos relacionados con la imagen de marca de la empresa.

En 2014 las autoridades monetarias autorizaron la operación de los subagentes bancarios, entidades propiedad de los bancos que brindarán servicios financieros básicos en instalaciones comerciales, como farmacias y ferreterías, entre otros. Esto favorecerá la inclusión financiera y elevará el aporte de la intermediación financiera al desarrollo nacional.

Perspectivas

Tomando en cuenta los supuestos del escenario macroeconómico base del Banco Central sobre una economía que crezca en torno a 5.0%, una tasa de inflación consistente con la meta de $4.5\% \pm 1.0\%$, una depreciación de la tasa de cambio en torno a 4.2% y tasas de interés promedio activas en pesos y pasivas en dólares en niveles cercanos a 12.5% y 2.5%, respectivamente, las proyecciones realizadas por la Superintendencia de Banco auguran una dinámica de crecimiento positiva del sistema financiero, lo cual será determinante para continuar impulsando el crecimiento de las actividades productivas.

En ese contexto, la Superintendencia de Bancos proyecta que al finalizar el año 2014, los activos registrarán un crecimiento en torno a 14.1%; la cartera de crédito crecerá en alrededor de un 15.1%, con un nivel de morosidad estimado de 2.3%; y las captaciones del sistema aumentarán cerca de 12.5%. Mientras, el índice de solvencia se situará en 17.0%, manteniéndose en un nivel superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02.





FINANCE

Finance has been one of the most dynamic sectors of the Dominican economy. Since the year 1996 to the present, the sector only recorded negative growth in the years 2004 (-10.8%) and 2005 (-0.7%). These were caused by the financial crisis which beset the country in the year 2003. The traditionally good performance of this activity allowed its participation in the added value of the economy to move from 2.2% in 1996 to 4.4% in 2013. It is worth noting that as well as this increase in its participation in gross domestic product GDP, the financial sector has expanded profitably and remained solvent in recent years.

The value of its net assets has grown at an exceptional rate, while it has achieved stable profitability and maintained asset growth, and low levels of bad loans as a proportion of gross loan portfolio. More than 95% of the net assets of the sector are concentrated in Multiple Retail Banks and the Savings and Loan Banks. The remainder is distributed between the Savings and Credit Banks, the Credit Corporations, and the National Housing Bank.

Recent Sector Performance

In the year 2013, the 1% tax on financial assets was repealed. This contributed to the resources available to financial institutions and so improved conditions for credit users. In a small way, this helped to strengthen efforts to reactivate the economy.

Also in 2013, the rate of growth of the added value of the financial sector was 9.9%, 2.6 percentage points higher than the figure recorded in 2012. The good operational performance of the sector is explained by the growth in the operations of its assets and liabilities. Moreover, the dynamic evolution of the variables and financial indicators are consistent with the best market expectations referencing the performance of the economy, and denoting the positive impact of the flexibilization measures implemented by the Monetary and Financial Authority which were applied from May 2013.

According to the consolidated accounting statements of the national financial system published by the Superintendency of Banks, at December 31, 2013, the total assets and liabilities of the sector registered increases of 13.6% and 14.1%, respectively, with respect to



the same period of 2012. The net patrimony of the financial intermediation entities showed an increase of 11.7%, surpassing the legally required solvency index of 10% as consistently as usual.

It is well worth noting that the subsector of the Multiple Retail Banks continues to be the group of entities with most weight and deliberation among the gross total assets of the sector, as it represents 84.5% of them. It is followed by the Savings and Loan Banks with 11.0%, to give joint participation of the two groups of 95.5%. In the last quarter of the year 2013, the rates of interest for loans and savings of the Multiple Banks registered an average of 14.06% a year, and 6.86% a year respectively, in confirmation of the increases of 1.20 and 1.87 percentage points with respect to the rates recorded in the same period of 2012.

During the first six months 2014, the financial sector performed favorably, registering dynamic growth compared to that seen in the first six months of 2013. In the same period, according to the Superintendency of Banks, improvements were registered in the indicators of the solvency, efficiency and profitability of the financial system.

With effect from July 1, 2014, the merger of Banco BHD and Banco León became legally instituted. Through this, all the businesses of both corporations now became the property of Centro Financiera BHD León. From June 26, the process of operational and technological integration, the consolidation of the networks of branches and offices in all the national territory, as well as aspects related to the brand

image of the new enterprise were initiated.

In 2014 the monetary authorities authorized the operation of bank subagents, entities that are the property of the banks and which offer basic financial services in commercial locations such as pharmacies and household hardware stores, among others. This will favor financial inclusivity (personal banking) and will strengthen the development of national financial intermediation.

Future Prospects

Taking account of the assumptions of the macroeconomic scenario of the Central Bank with regard to an economy that grows by around 5.0%, a rate for Republic consistent with the target of $4.5\% \pm 1.0\%$, a depreciation in the rate of exchange with the dollar of about 4.2%, and average rates of interest for loans in pesos, and savings in dollars, at levels close to 12.5% and 2.5%, respectively, the projections carried out by the Superintendency of Banks foresee a positive growth dynamic in the financial system, which will be the determinant for the continuing strengthening of the growth of productive activities.

In this context, the Superintendency of Banks projection for end of the year 2014, sees assets registering growth of around 14.1%; the credit portfolio will increase by around 15.1%, with a level of default estimated at 2.3%; and the attraction of new business to the system will rise by about 12.5%. The solvency index will be close to 17.0%, thus maintaining it well above the minimum of the 10% required by the Law, Monetary and Financial No. 183-02.