

ROL DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA EN EL LOGRO DEL OBJETIVO DE LA INFLACIÓN

Proyecto Competencia Académica “*ECONOMISTAS DEL FUTURO*”

Programa de Responsabilidad Social Banco Central de la Republica Dominicana

Santo Domingo D.N.

Presentado por:

“Économistes”

Octubre 2016

ÍNDICE

Glosario

1. Introducción.....	3
2. Estabilidad Financiera.....	4
2.1 Concepto.....	4
2.2 Estructura del sistema financiero en República Dominicana.....	4
2.2.1 Indicadores de Estabilidad Financiera.....	4
2.3 La Cartera de Crédito.....	4
2.4 Crecimiento de la Cartera Vencida.....	5
3. Inflación.....	5
3.1 Concepto.....	5
3.2 IPC.....	5
3.3 Evolución de la Inflación en la economía dominicana (2000-2015).....	6
3.4 Elementos principales para la implementación de un esquema de objeto de inflación...7	
4. Inflación y Estabilidad Financiera.....	8
4.1 Comportamiento de la inflación antes y después del aumento inflación.....	8
5. Conclusiones.....	9
6. Bibliografía.....	12

Introducción:

La estabilidad financiera es un elemento esencial para la sanidad de cualquier sistema económico, especialmente de aquellos basados en la economía mercado.

A partir de la estabilidad, de su mantenimiento en límites adecuados e idóneos, se propicia un equilibrio en las variables económicas. Cuando surgen inconvenientes para lograr la estabilidad económica, se suscitan problemas, o se generan, inevitablemente, alteraciones significativas en las variables macroeconómicas, como lo son, entre otras: la inflación; el crecimiento económico y la distribución efectiva de las riquezas, entre otras.

La inflación es, de estas variables, quizás las más temidas por su impacto tanto en las grandes organizaciones como en otros segmentos de la sociedad. En concreto de las familias, de las personas ya que afectan la calidad de sus vidas, sus oportunidades de proveerse de recursos y producción para no caer en la marginalidad social.

También, para el país por que instruye la opción de crecimiento industrial, la inversión de riquezas y la generación de estas, en fin, obstruye y limita el crecimiento económico del país.

Enfocados en los efectos que provoca una alta inflación, veamos, en un recorrido histórico, partiendo del análisis de un periodo comprendido entre 2000 al 2015, que efectos se provocaron; que acciones se implementaron en pro de contrarrestar su incidencia y que logros se alcanzaron en otros.

Analizar los efectos de la inflación en cualquier escenario es y ha sido una inquietud particular que debe ser extendida.

Solo así podremos no solo comprenderla sino valorar los efectos que pueden propiciarse en escenario de la economía dominicana con el fin de que se implementen acciones para contrarrestar lo negativo de sus efectos.

2. Estabilidad financiera

El sistema financiero es, de los sectores económicos, uno de los sometido a una mayor vigilancia. Para controlar el mismo, el Estado utiliza la regulación financiera como la herramienta para garantizar la estabilidad de tal forma se les exige a las entidades cumplir con ciertos requisitos y normas. Los logros de la regulación financiera en la Republica Dominicana explica en una alta proporción la estabilidad que han demostrado tener nuestras instituciones bancarias, las cuales presentan tasas atrayentes al consumidor que permiten involucrarlo de manera activa en el Mercado financiero local, es decir, no solo se busca el control de la misma sino que los entes que la componen se inserten en la temática.

2.1 Concepto

De acuerdo con Schinasi, la estabilidad financiera significa más que la simple ausencia de crisis. Se puede considerar que un sistema financiero es estable si:

1. Facilita la asignación eficaz de los recursos económicos, tanto geográficamente como en el tiempo, así como otros procesos financieros.
2. Evalúa, valora, asigna y gestiona los riesgos financieros.
3. Mantiene su capacidad para desempeñar estas funciones esenciales incluso cuando se enfrenta a shocks externos o a un aumento de los desequilibrios.

2.2 Estructura del sistema financiero en República Dominicana

Las Entidades de Intermediación Financiera se dividen en Públicas y Privadas. A su vez, las EIF se dividen en: 1) entidades accionarias como los Bancos Múltiples, los Bancos de Ahorro y Crédito y las Corporaciones de Crédito y; 2) entidades no accionarias como las Asociaciones de Ahorro y Préstamos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito. En el grafico que se muestra a continuación muestra el porcentaje que representan las EIF datos referidos al año 2014:

2.2.1 Indicadores de la Estabilidad Financiera

Para fines de este trabajo el indicador de estabilidad financiera fue la cartera de crédito vencida, la cual guarda estrecha relación con la inflación de un país. Si en el año 2002 la cartera de crédito vencida tuvo un porcentaje muy alto, la inflación al año siguiente tendría un índice muy parecido a la de la cartera del año anterior. Como se observa en la ilustración número tres, su relación es que está sigue el patrón dado por este indicador muy fielmente, es decir que si la cartera de crédito vencida aumenta, la inflación también aumenta.

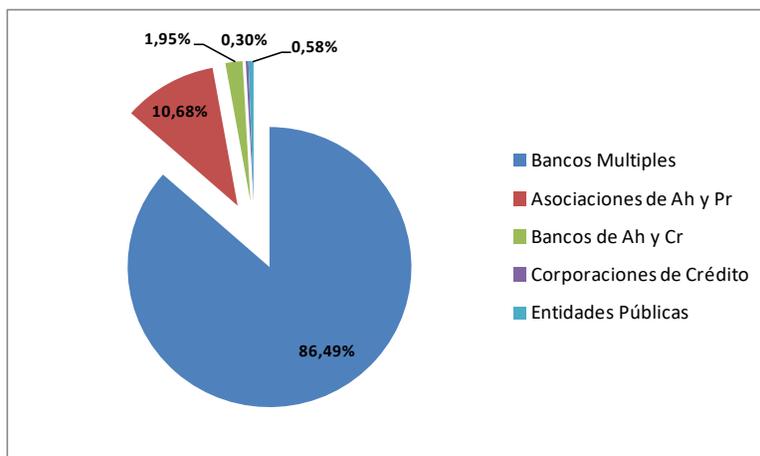
2.3 Cartera de crédito (Ver anexo 1)

La cartera de créditos representa el rubro más grande dentro de los activos de las entidades bancarias. (Noyola, 2016) La cartera de préstamos corresponde a la fuente principal de ingresos en los bancos dominicanos. *“Al medir la calidad de la cartera de préstamos, se percibe la capacidad de la gerencia de las entidades de reconocer y controlar el riesgo de crédito inherente de la actividad financiera.”* (Noyola, 2016)

2.4 Crecimiento de la Cartera Vencida

El crecimiento de la parte de la cartera de créditos que está en falta de pago, representa la pérdida de calidad y el incremento del riesgo, tanto en la cartera como en los activos. El mismo es medido como la tasa de crecimiento interanual mostrada por este tipo de cartera.

Ilustración 1: Estructuración de Activos del Sistema Financiero



3. Inflación

Termino que genera interés solo en un grupo, resulta que es el centro de análisis para el estudio de la economía de un país. Muchos desconocen que el descenso de sus sueldos, aumento de precios de los productos de primera necesidad dependen del control de la inflación. Otro punto a resultar es que es de vital importancia que las empresas y personas depositen su plena confianza en la institución monetaria central, en nuestro caso el Banco Central. Ya que cuando deciden desarrollar sus propios pronósticos sin analizar los expuestos por la institución encargada, se exponen a realizar expectativas irracionales, que pueden provocar de un momento a otro el descontrol de su empresa.

3.1 Concepto

Se le llama inflación a la medida económica que indica el crecimiento generalizado de los precios de servicios, bienes y factores productivos en un tiempo determinado dentro de una economía. Al ésta ser cuantificada se usa el "índice de precios al consumo". El fenómeno inverso a la inflación es la deflación y esto se presenta cuando los precios de los bienes, servicios y factores productivos decrecen de forma continua y generalizada.

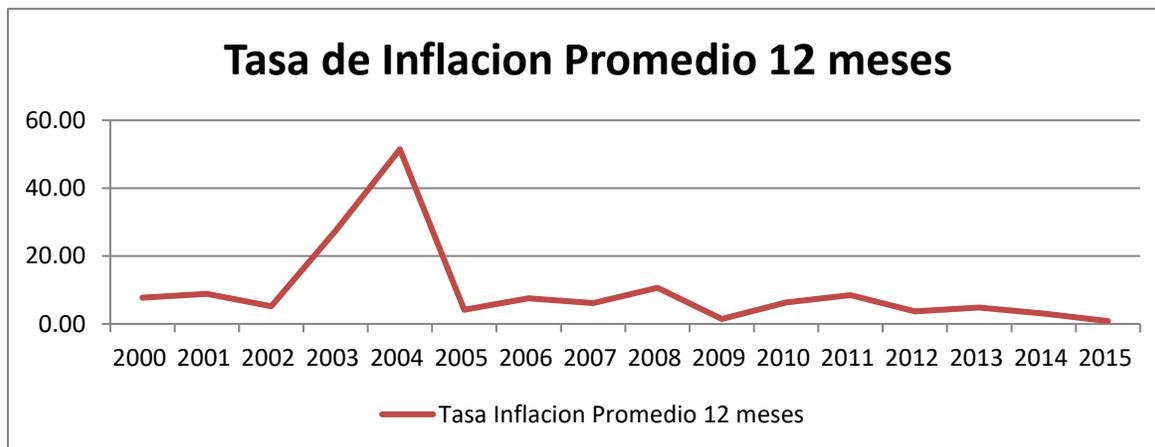
3.2 IPC

El índice de precios al consumidor (IPC) mide la evolución del costo promedio de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares, expresado en relación con un período base. La variación porcentual del IPC entre dos periodos de tiempo representa la inflación observada en dicho lapso.

El IPC es el indicador de la inflación; es decir, el aumento de los precios y, por tanto, del costo de la vida. Si el dato aumenta, significa que se necesita más dinero que antes para comprar los mismos productos, por lo que se pierde poder adquisitivo. Si la misma aumenta de una manera excesiva los precios aumentan, y si baja, es decir la deflación, no será atractiva a la inversión y la economía se estancaría.

3.3 Evolución de la inflación en la República Dominicana

Ilustración 1 Evolución de la Inflación



Tomando en cuenta el rango de 15 años tomados para la realización de este ensayo, observamos que la inflación en la República Dominicana entre los años 2003 y 2005 dio un cambio muy drástico debido a diversos factores que afectaron directamente a la estabilidad financiera del país. Primero, la baja en los precios de los commodities en los mercados internacionales, como los alimentos y el petróleo, ha hecho que la inflación importada haya declinado o se haya mantenido baja.

Guiándonos con el ejemplo de la quiebra de Baninter en el 2003, la cual creó una gran inestabilidad monetaria llevando a miles de dominicanos a la pobreza. En el año anterior los niveles de inflación se encontraban muy por debajo de 10% y, para el año 2003, esta sube en picada hasta aproximadamente un 50%. Luego de este suceso, la economía dominicana se ha ido recuperando lentamente y gracias al esquema de metas de inflación propuestas por la Junta Monetaria en el 2012.

Segundo, la inflación de origen doméstico asociada a los agregados monetarios y el tipo de cambio también se ha reducido. Esto se debe a que el Banco Central adoptó el llamado Esquema de Metas de Inflación, lo que en términos prácticos ha convertido a la inflación en su objetivo central de políticas. Esto hace que el banco ajuste la liquidez de la economía a los niveles compatibles con esas metas. En 2012 la meta de inflación fue de 5.5%, en 2013 de 5.0%, en 2014 de 4.5% y en 2015 de 4.0%. En todos los casos, la inflación registrada estuvo por debajo de la meta lo que indica que el banco ha logrado contener la liquidez en la economía y atajar la tasa de cambio.

No obstante, aunque la inflación general ha venido bajando, los aumentos de precios están afectando de manera muy disímil a los diferentes bienes y servicios, y a la gente. Por ejemplo, entre 2012 y 2015, los alimentos subieron de precio más del doble que el promedio de las mercancías, la educación el triple, y la salud lo hizo en más de 36% que el promedio. Además, para el 20% de la población más pobre, la inflación de los productos que compra fue un 60% mayor que la que afectó a la canasta que compra el 20% más rico, y la que sufrieron quienes viven en la región Sur del país fue un 34% más alta que la que afectó a los residentes en el Distrito Nacional y Santo Domingo.

3.4 Elementos principales para la implementación de un esquema de objetivo inflación

Inflación objetivo se refiere a una estrategia de política monetaria para controlar la inflación en donde el Banco central proyecta y publica una tasa de inflación proyectada o "target", y luego intenta dirigir la inflación real hacia la meta propuesta mediante el uso de variaciones del tipo de interés y otros instrumentos monetarios.

Según un informe presentado por el Banco Central Dominicano sobre Esquema de Metas de Inflación, En enero de 2012, se formalizó la adopción de un diseño de Esquema de Metas de Inflación (EMI) para la ejecución de la política monetaria, por disposición de la Junta Monetaria.

El esquema se fundamenta en cuatro elementos esenciales:

- Estabilidad de precios como objetivo explícito y principal de la política monetaria, además del establecimiento de metas cuantitativas para la inflación.
- Como instrumento, se debe contar con una tasa de interés de corto plazo que permita señalar la postura de política monetaria.
- Mecanismos que garanticen la transparencia y rendición de cuentas.
- La definición de la postura de política parte de una evaluación prospectiva de las presiones inflacionarias, y toma en consideración una amplia variedad de información.
- Bajo el esquema aprobado por la Junta Monetaria, la meta establecida es definida en función de la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), y contempla una escala de inflación objetivo hasta el año 2015.

•

El establecimiento de una meta de inflación para el largo plazo en un nivel de 4.00% ha sido producto de estudios que señalan que dicho porcentaje es un nivel óptimo compatible con una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto que es sostenible en el tiempo y acorde con su capacidad potencial.

Años	Valor Central Meta	Rango de Tolerancia
2012	5.50%	+/-1.00%
2013	5.00%	+/-1.00%
2014	4.50%	+/-1.00%
2015	4.00%	+/-1.00%

4. Inflación y Estabilidad Financiera

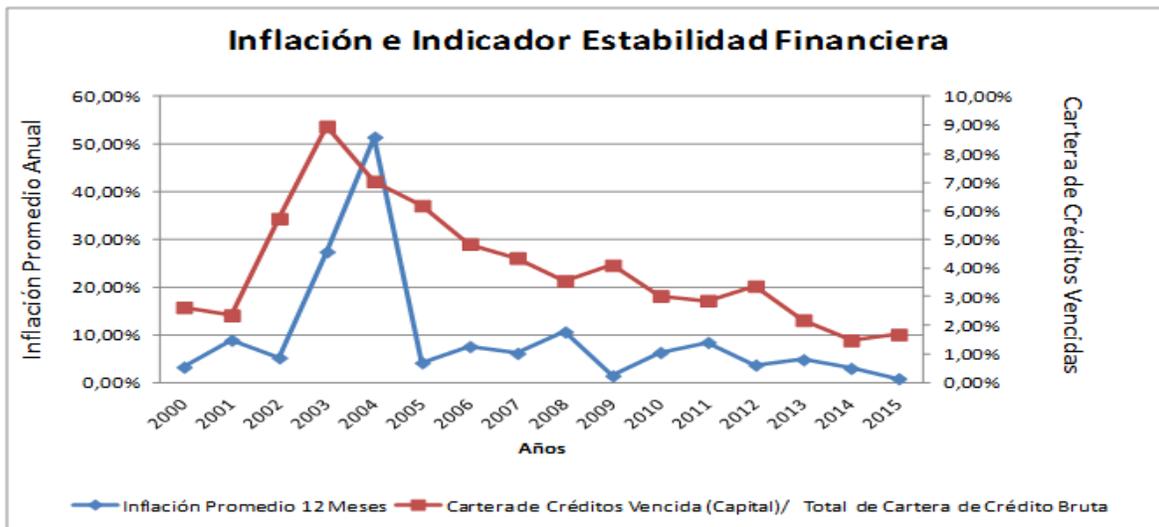
4.1 Comportamiento de la inflación antes y después del esquema metas de inflación

Entre 2000 y 2004 se introdujeron cambios que impactaron a la economía dominicana. La magnitud de la crisis ocasionó la caída de sectores completos de la economía y se estima que, entre un 12-15% de la población paso a ser pobre a muy pobre o indigente. Esto quiere decir cerca de 2 millones de personas.

Según el citado informe las externalidades negativas relacionadas con la inseguridad ciudadana, el deterioro medioambiental, especulación inmobiliaria, y sobre todo, la exclusión de la población humana y su valor agregado al contexto de la actividad turística, son factores de mediano y largo plazo que " harán insostenible en el tiempo esta actividad".

La actual administración de gobierno está trabajando para incrementar la capacidad de producción de energía eléctrica, pieza clave para el crecimiento económico continuado, aunque su problema principal, no es de generación sino de financiamiento.

Ilustración 2 Inflación e Indicador de Estabilidad Financiera



Como se aprecia en el gráfico, en el 2001, la cartera de créditos vencida ha alcanzado un nivel relativamente alto. Aumenta aproximadamente un 8% en tan solo dos años (2001-2003). Se puede también observar que esta afecta a la inflación promedio de manera negativa, ya que esta también aumenta en tan solo un año de diferencia de manera drástica un 45% aproximadamente.

Continuando así en el 2004 que se nota una disminución de la cartera vencida que afecta simultáneamente a la inflación y esta también disminuye un 45% en el 2005. La Inflación Promedio se va estabilizando en el 2012-2015 sin superar el 10% y la cartera de crédito vencida se mantiene en el rango de 2%-3%.

Conclusión:

En este pequeño recorrido en el que nos planteamos observar el sistema financiero dominicano y las variables que han incidido en el, a partir del año 2000 hasta el 2015, pudimos notar una serie de cambios y anomalías que provocaron situaciones de crisis.

Estas alteraciones en su mayoría han estado sujetas y evidenciadas directamente, en los radios de cambios que muestran los índices de inflación registrados en el país. Es indiscutible que cada país está sujeto a sus propias circunstancias y que cada uno procura formulas que les permitan que la inflación no afecte a su sistema financiero, ya que sus efectos son, sin dudas, caóticos cuando esta crece de manera indiscriminada.

Durante el periodo examinado notamos en los años 2000 al 2015 que el sistema financiero presenta una gran crisis la cual produjo efectos negativos y retomar las riendas para estabilizar este factor, ha requerido de un esfuerzo que ha costado muchos sacrificios a todo el país.

Las autoridades financieras a partir del año 2010 se han planteado una seria de metas conjuntamente con la Junta Monetaria, sintetizadas y discutidas en un Esquema de Metas de Inflación, con la perspectiva de que los niveles de inflación que se susciten se mantengan en un nivel promedio que no altere la estabilidad financiera del país. Estas metas propuestas han de ser compatibles con el PIB en relación al tiempo establecido.

La sensibilidad a los cambios económicos y financieros son un factor primario a considerar en cualquier país, que como el nuestro se ve afectado por situaciones de pobreza, limitación en el crecimiento industrial y por ende de empleos, es decir, en la generación de recursos que les permitan crecer, generar riquezas y poder garantizar una mejor calidad de vida.

Los efectos de una alta inflación pueden resultar devastadores no solo por las limitaciones que puedan generar de manera directa a los ciudadanos sino por la desestabilidad política y el clima de inseguridad que pueden causar a la población.

Por ello entendemos que se deben implementar medidas que busquen proteger la industria nacional tales como:

- A) Que se facilite la importación de materia prima con impuestos no muy onerosos.
- B) Que se evite el monopolio industrial, especialmente de aquellas instituciones o empresas que provean bienes y servicios prioritarios para el país.
- C) Que se promueva e incentive a la industria y empleadores a proteger al trabajador y faciliten su crecimiento laboral.

- D) Que la comercialización de de bienes y servicios este equitativa y eficazmente regulada dentro de un sistema de precios y mercados que faciliten su adquisición a cualquier segmento de la sociedad.
- E) Incentivar con leyes y disposiciones, la protección de la industria nacional, para facilitar la creación de riquezas y el desarrollo del país y garantice la competencia, la competitividad y aseguren el empleo.

Solo así podemos crecer: ser competitivos en los mercados nacionales e internacionales: lograr que haya una fluida generación de empleos y podamos ser fuertes para abastecer las necesidades de la población , garantizando una justa distribución de la riqueza que asegure el mantenimiento de un gasto inflacionario prudente y por ende, logremos la estabilidad y el orden social que debe ser propósito general en cualquier nación.

Anexo.1:



INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
INFORMACIONES AL CIERRE DE CADA PERÍODO
CIFRAS EN PORCENTAJES E INDICADORES DE VOLUMEN EN MILLONES DE PESOS DOMINICANOS

INDICADORES FINANCIEROS	dic-2000	dic-2001	dic-2002	dic-2003	dic-2004	dic-2005	dic-2006	dic-2007	dic-2008	dic-2009	dic-2010	dic-2011	dic-2012	dic-2013	dic-2014	dic-2015
RENTABILIDAD																
ROA (Rentabilidad de los Activos)	2,22	2,71	3,02	0,95	2,82	1,84	2,11	2,45	2,69	2,40	2,64	2,35	2,20	2,33	2,27	2,29
ROE (Rentabilidad del Patrimonio)	19,35	23,43	24,83	11,88	26,17	15,22	17,44	20,21	21,89	20,35	23,39	19,93	18,76	20,63	19,91	20,07
Ingresos Financieros / Activos Productivos	20,50	19,06	20,03	21,01	25,21	18,77	16,58	14,68	16,17	16,57	13,77	14,71	15,84	14,27	13,64	13,02
Margen Financiero Bruto (MIN) / Margen Operacional Bruto	62,74	66,94	68,95	42,73	51,78	62,22	61,67	64,45	68,30	68,85	79,79	80,43	80,80	81,88	79,36	77,62
Activos Productivos / Activos Brutos	67,53	69,91	70,30	63,25	62,78	62,24	62,68	64,82	66,12	68,61	70,58	68,86	70,16	73,04	72,83	74,16
Margen Financiero Bruto (MIN) / Activos Productivos	7,74	7,62	8,42	4,70	7,98	7,98	8,16	8,57	9,21	8,97	10,02	10,09	10,45	10,19	9,43	8,85
LIQUIDEZ																
Disponibilidades / Captaciones + Obligaciones Con Costo	23,87	22,39	19,01	29,44	28,35	29,15	29,16	28,78	28,17	25,35	23,20	23,44	22,27	21,76	22,83	21,33
Disponibilidades / Captaciones	26,74	24,38	21,37	31,47	28,99	29,58	29,46	29,10	25,89	24,29	24,59	23,46	23,46	23,34	24,96	23,38
Disponibilidades / Depósitos	50,21	45,00	38,01	52,89	49,44	46,15	43,78	40,96	44,90	40,28	35,80	36,62	34,33	33,37	36,86	34,33
Disponibilidades + Inversiones en Depósitos y Valores / Activos Netos	26,87	27,23	25,48	38,72	44,74	45,72	41,48	38,57	35,84	36,93	36,92	36,44	35,98	36,32	36,20	33,74
Activos Productivos / Captaciones + Obligaciones Con Costo	86,95	88,63	88,70	79,68	80,25	78,77	80,25	82,41	83,71	85,65	85,80	84,55	85,58	88,38	87,86	89,19
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CRÉDITOS																
Cartera de Créditos Vencida (Capital) / Total de Cartera de Crédito Bruta	2,64	2,35	5,73	8,95	7,03	6,19	4,85	4,36	3,56	4,10	3,03	2,87	3,38	2,19	1,48	1,68
Cartera de Crédito Vigente (Capital) / Total Cartera de Crédito Bruta	94,16	95,49	92,22	88,95	90,81	92,00	93,64	94,43	95,05	94,72	96,00	95,94	95,48	96,83	97,52	97,17
Provisión para Cartera / Total de Cartera Vencida (Capital y Rendimientos)	114,31	123,52	69,05	64,82	112,70	128,06	135,62	123,34	128,81	111,51	120,30	111,74	97,68	134,82	187,06	152,37
Cartera de Créditos Vencida (Capital) / Provisión Cartera Créditos	87,48	80,96	144,83	154,26	88,73	78,09	73,74	81,07	77,64	89,67	76,59	81,98	94,44	67,08	47,56	59,47
Provisión para Cartera / Total de Cartera de Crédito Bruta	3,01	2,91	3,96	5,80	7,93	7,92	6,57	5,37	4,58	4,57	3,95	3,50	3,57	3,26	3,11	2,83
ESTRUCTURA DE ACTIVOS																
Disponibilidades netas / Activos Netos	19,29	18,37	15,83	24,59	23,54	24,45	24,15	23,82	23,33	21,29	19,93	19,88	19,03	18,72	19,65	18,40
Disponibilidades en el Exterior / Disponibilidades	11,76	13,17	14,42	13,30	17,72	10,49	11,26	14,40	13,49	17,04	12,03	10,16	14,48	20,44	16,68	12,57
Cartera de Créditos neta / Activos Netos	62,26	63,43	63,58	51,51	44,29	43,84	48,37	52,97	56,27	55,82	55,63	54,13	55,63	57,30	57,63	60,35
Inversiones netas / Activos Netos	8,00	9,27	10,26	15,04	22,35	22,23	18,07	15,24	13,07	16,13	17,48	17,15	17,50	18,08	17,02	15,86
Activos Filios netos / Activos Netos	4,27	3,71	3,93	3,28	4,14	4,15	4,04	3,65	3,82	3,39	3,04	3,02	2,96	2,70	2,70	2,74
Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos netos / Activos Netos	1,11	0,97	0,94	1,19	1,40	1,01	1,68	1,41	1,22	1,03	1,01	1,28	1,08	1,02	0,62	0,60
Otros Activos netos / Activos Netos	2,45	2,45	2,46	2,03	2,27	2,30	2,56	1,86	1,56	1,65	1,37	1,19	1,31	1,65	1,77	1,50
ESTRUCTURA DE PASIVOS																
Pasivos / Activos Netos	88,53	88,15	87,25	89,00	87,76	88,23	87,58	87,90	87,93	88,52	88,59	88,32	88,18	88,54	88,70	88,80
Cartera de Créditos bruta / Captaciones	88,98	86,71	89,40	69,99	59,24	57,60	63,16	68,39	73,65	71,14	70,60	69,38	71,14	73,86	75,54	78,93
Captaciones / Pasivos	81,49	85,46	84,87	87,79	92,53	93,69	93,12	91,06	92,90	92,61	91,54	91,96	90,57	88,77	88,62	88,62
Valores en Circulación del Público / Captaciones	46,75	45,83	43,77	40,49	41,35	35,91	32,71	28,96	35,11	35,72	32,14	32,87	31,66	30,06	32,30	31,89
Depósitos / Captaciones	53,25	54,17	56,23	59,51	58,65	64,09	67,29	71,04	64,89	64,28	67,86	67,13	68,34	69,94	67,70	68,11
Depósitos a la Vista / Depósitos	33,69	34,21	29,51	30,84	28,55	30,91	31,10	30,54	26,00	27,10	24,33	24,10	22,26	23,49	22,39	22,18
Depósitos de Ahorro / Depósitos	33,65	30,87	32,66	33,17	36,90	38,66	40,18	39,84	42,16	42,20	40,68	40,52	41,88	43,21	47,96	48,14
Depósitos a Plazo / Depósitos	32,65	34,91	37,83	35,99	34,56	30,43	28,68	29,45	31,79	30,70	34,99	35,38	35,85	33,30	29,65	29,69
CAPITAL																
Índice de Solvencia	12,81	14,10	14,85	12,37	18,75	18,15	17,48	16,73	17,15	17,44	16,10	17,33	18,24	16,69	16,09	15,97
Endeudamiento (Pasivos/Patrimonio Neto) Veces	7,72	7,44	6,84	8,09	7,17	7,49	7,05	7,26	7,29	7,71	7,76	7,56	7,46	7,73	7,85	7,93
Activos/Patrimonio Neto (Veces)	8,72	8,44	7,84	9,09	8,17	8,49	8,05	8,26	8,29	8,71	8,76	8,56	8,46	8,73	8,85	8,93
Cartera de Créditos Vencida / Patrimonio Neto	14,76	12,97	29,77	44,50	27,64	25,02	20,19	20,14	17,38	20,89	15,37	13,76	16,47	11,30	7,78	9,34
Cartera de Créditos bruta / Patrimonio Neto (Veces)	5,60	5,51	5,19	4,97	3,93	4,04	4,17	4,62	4,89	5,09	5,07	4,80	4,88	5,17	5,26	5,54
Activos Improductivos / Patrimonio Neto (Veces)	2,59	2,30	2,05	3,04	2,72	2,88	2,70	2,64	2,54	2,44	2,69	2,78	2,63	2,45	2,50	2,39
Otros Activos / Patrimonio Neto (Veces)	0,21	0,21	0,19	0,18	0,19	0,20	0,21	0,15	0,13	0,14	0,12	0,10	0,11	0,14	0,16	0,13
Patrimonio Neto / Activos Netos	11,47	11,85	12,75	11,00	12,24	11,77	12,42	12,10	12,07	11,48	11,41	11,68	11,82	11,46	11,30	11,20
Patrimonio Neto / Pasivos	12,95	13,44	14,61	12,36	13,95	13,34	14,19	13,77	13,73	12,97	12,88	13,22	13,40	12,94	12,74	12,62
Patrimonio Neto / Captaciones	15,89	15,72	17,22	14,07	15,08	14,24	15,16	14,79	15,07	13,97	13,91	14,44	14,58	14,29	14,35	14,24
Patrimonio Neto / Activos Netos (Excluyendo Disponibilidades)	13,53	14,51	15,14	14,58	16,01	15,58	16,38	15,89	15,74	14,59	14,25	14,58	14,60	14,10	14,06	13,73
GESTIÓN																
Gastos Generales y Administrativos / Captaciones	7,82	6,79	7,26	6,25	7,87	7,59	7,69	7,65	7,90	7,54	7,32	7,75	8,14	8,01	7,85	7,78
Gastos de Explotación / Margen Operacional Bruto [Cost/Income]	65,07	62,81	64,72	70,11	70,15	78,75	77,10	73,26	71,32	70,58	67,89	71,98	69,69	67,77	68,96	69,78
Gastos Financieros de Captaciones / Captaciones con Costo	12,56	11,42	11,83	12,74	14,00	9,53	6,96	5,25	5,97	6,27	3,76	4,57	5,41	4,21	4,26	4,26
Gastos Financieros / Captaciones + Obligaciones Con Costo	9,81	9,10	9,27	10,36	11,75	7,66	5,55	4,17	4,97	5,33	3,21	3,90	4,61	3,61	3,70	3,71
Gastos Financieros / Captaciones con Costos + Obligaciones con Costo	11,62	10,94	10,86	12,45	14,03	9,50	6,96	5,25	5,89	6,37	2,77	3,38	4,03	3,13	3,25	3,26
Gastos Generales y Administ. / Captaciones + Obligaciones Con Costo	6,86	6,23	6,45	5,85	7,70	7,48	7,61	7,56	7,64	7,38	6,99	7,39	7,73	7,47	7,18	7,10
Gastos Financieros / Activos Productivos (CE)	11,28	10,27	10,45	13,00	14,64	9,73	6,92	5,06	5,93	6,22	3,74	4,62	5,39	4,08	4,21	4,16
Gastos Financieros / Activos Financieros (CF)	8,66	8,20	8,61	9,49	10,82	7,10	5,08	3,75	4,44	4,80	2,96	3,63	4,28	3,30	3,38	3,39
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	55,03	53,90	52,18	61,86	58,06	51,82	41,73	34,48	36,68	37,56	27,19	31,38	34,03	28,61	30,88	31,99
Gastos Operacionales / Ingresos Operacionales	88,51	86,52	87,47	104,82	93,60	94,28	93,13	86,88	86,27	87,09	83,41	87,09	88,04	86,31	85,78	85,93
Gastos Generales y Administrativos / Activos	5,33	5,11	5,37	4,88	6,39	6,27	6,30	6,26	6,33	6,20	6,01	6,26	6,60	6,42	6,18	6,12
Gastos de Explotación / Activos Productivos	8,03	7,16	8,09	8,89	10,81	10,44	10,30	9,75	9,61	9,23	8,51	9,04	9,03	8,45	8,18	7,96
Gasto de Personal / Gastos de Explotación	48,59	48,93	43,21	36,65	37,12	40,84	42,99	45,50	47,18	46,68	48,63	47,28	47,46	50,70	52,03	51,08
ESTRUCTURA DE GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS																
Sueldos y Compensaciones al Personal / Gastos Grales. y Administ.	49,41	49,84	48,01	44,41	41,81	44,89	46,69	48,33	49,69	50,02	50,78	48,95	47,46	50,70	52,03	51,08
Otros Gastos Generales / Gastos Generales y Administrativos	50,59	50,16	51,99	55,59	58,19	55,11	53,31	51,67	50,31	49,98	49,22	51,54	50,49	49,30	47,97	48,92
Gastos Generales y Administrativos / Gastos	34,76	34,49	33,68	27,18	31,22	41,16	44,86	51,03	47,79	46,79	21,17	33,31	30,38	26,18	26,10	40,43

Referencias:

ABA. *Composición del Sistema Financiero de República Dominicana*. Recuperado de: <http://www.aba.org.do/index.php/graficos-educativos-aba/4707-composicion-del-sistema-financiero-de-republica-dominicana>

Bancentral. *Esquema de Metas de Inflación en República Dominicana*. Recuperado de: http://www.bancentral.gov.do/documentos_varios/Esquema_de_Metas_de_Inflaci%C3%B3n.pdf

Banco Central de la Republica Dominicana. *Estadísticas Económicas*. Recuperado de: http://www.bancentral.gov.do/estadisticas_economicas/precios/

Banrep. (2013). *Índice de precios al consumidor (IPC)*. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/ipc>

Contreras, P. (2016). *La inflación*. Recuperado de: <http://www.elcaribe.com.do/2016/01/27/inflacion>

Cuevas, D. (2013). *La regulación del sistema financiero*. Recuperado de: <http://listindiario.com/puntos-de-vista/2013/8/29/290104/La-regulacion-del-sistema-financiero>

Debitoor. *Definición de inflación*. Recuperado de: <https://debitoor.es/glosario/definicion-inflacion>

Dinero.com. (2015). *¿Por qué es importante conocer sobre la inflación?*. Recuperado de: <http://www.dinero.com/economia/articulo/importancia-inflacion-economia/214089>

GestioPolis.com (2002). *¿Qué es la estabilidad financiera?*. Recuperado de: <http://www.gestiopolis.com/que-es-la-estabilidad-financiera/>

Vargas, I. *Sistema Monetario y Financiero de la República Dominicana*. Recuperado de: <http://www.monografias.com/trabajos73/sistema-monetario-financiero-republica-dominicana/sistema-monetario-financiero-republica-dominicana.shtml#ixzz4LmjCbWd>

Wikipedia. *Inflación objetivo*. Recuperado de : https://es.wikipedia.org/wiki/Inflaci%C3%B3n_objetivo

24HORAS.CL TVN. (2015). *Economía a tu alcance: Qué es el IPC y por qué es tan importante*. Recuperado de: <http://www.24horas.cl/economia/economia-a-tu-alcance-que-es-el-ipc-y-por-que-es-tan-importante-1687788>