Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
25/11/2015 2:11 PM s.martinez
43459

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

BNV

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Calificación Largo Plazo	AA+(dom)
Calificación Corto Plazo	F1+ (dom)
Perspectiva	
Nacional de Largo Plazo	Estable
Nacionales de Emisión	
Letras Hipotecarias por hasta DOP1.000 millones	AA+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Letras Hipotecarias
Monto	DOP1,000 millones
Año	2006
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-018

Resumen Financiero

(DOP millones)	30 sep 2015[1]	31 dic 2014
Activos (USD millones)	244	266
Activos	11,066	11,806
Patrimonio Neto	5,516	5,636
Utilidad Operacional	(370)	(358)
Resultado Neto	(229)	(232)
ROAA Operativo (%)	(4.33)	(2.76)
ROAE Operativo (%)	(9.39)	(6.42)
Capital Base según Fitch/APNR (%)	33.45	54.93
Capital Regulatorio (%)	51.51	48.49

[1] Estados financieros no auditados
Fuente: BNV

Informe Relacionado

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (Noviembre 26, 2014).

Analistas

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

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908 0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificaciones por Soporte: La calificaciones de Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) reflejan la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano para todos los valores u obligaciones financieras emitidos por la institución. En opinión de Fitch Ratings, el gobierno dominicano proveería soporte oportuno y suficiente, en caso de ser necesario, con lo que el riesgo del banco es el mismo que el del soberano.

Proceso de Transformación: BNV está en la etapa final de transformación para convertirse en el Banco de Desarrollo de las Exportaciones (Bandex). Sus actividades se enfocarán en canalizar recursos hacia sectores productivos y a exportadores de República Dominicana, de forma que esto origine una oferta exportable mayor y permanente de bienes. En congruencia con esta transformación, la cartera hipotecaria se vendió, debido a que no corresponde con el objetivo que asumirá la entidad siendo un banco de exportaciones.

Pérdidas Operativas: El desempeño financiero de BNV ha presentado un deterioro fuerte que se refleja en las pérdidas operativas de 4.33% respecto a los activos totales promedio a septiembre de 2015. Esto ha sido a consecuencia de la reducción importante de los ingresos operativos luego del desmonte de la cartera no relacionada con las exportaciones y del volumen elevado de gastos financieros y administrativos. Fitch considera que, en el futuro, sostener resultados operativos positivos dependerá del diseño de una estructura administrativa acorde con el tamaño de la operación y la conservación de una gestión crediticia adecuada.

Cartera Deteriorada: A septiembre de 2015, el indicador de morosidad aumentó a 23.7% desde 11.4%, como se registró en diciembre de 2014. Esto ha resultado de deficiencias en la gestión de cobranza en medio del proceso de transformación del banco. Las coberturas de reservas para cartera vencida y total disminuyeron hasta alcanzar 151.1% y 35.9%, respectivamente (2014: 242.7 y 27.7), porcentajes que se consideran bajos a la luz del riesgo de crédito alto y del deterioro en los niveles de capitalización del banco.

Capitalización Adecuada: La capitalización de BNV sufrió un deterioro importante a septiembre de 2015, pero aún es adecuada. El indicador de Capital Base según Fitch de 33.5% (diciembre de 2014: 54.9%) es superior al del sistema financiero del país. La agencia prevé que el banco tendrá el soporte de su accionista principal, el Estado Dominicano.

Emisión de Deuda: Las emisiones de deuda no tienen ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones están alineadas con las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones Soberanas: Dado que la calificación de riesgo del banco se sustenta en la garantía explícita del Estado Dominicano, cambios en la calificación de riesgo soberano conducirían a movimientos en la misma dirección en las de BNV.

Entorno Operativo

La calificación internacional de largo plazo de 'B+' de República Dominicana refleja su ingreso per cápita más alto y que es una economía más diversificada que sus pares. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además de beneficiarse de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales en su política fiscal. Fitch espera un crecimiento robusto, aunque menos fuerte, de 5.5% en 2015 y 4.5% en 2016, más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, con los tres bancos más grandes representando 67% del total de activos a junio de 2015. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado en comparación con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

A junio de 2015, la expansión del crédito del sistema financiero dominicano fue de 3.2%, mientras que los indicadores de calidad del activo del sistema financiero desmejoraron ligeramente, comparados con lo registrado al cierre de 2014. La rentabilidad de la industria se fortaleció y sustentó principalmente en costos de crédito menores y ganancias extraordinarias por intermediación, mientras que la capacidad de absorción de pérdidas, como capitalización y cobertura de reservas, se ha mantenido estable comparada con el promedio histórico.

Perfil de la Empresa

BNV, inicialmente constituido como el Banco Nacional de la Vivienda, se fundó en 1962 como una institución pública con personalidad jurídica y administración autónoma. Durante 2004 y como consecuencia de la aprobación de la Ley Monetaria y Financiera, se convirtió en una entidad financiera de fomento de carácter multisectorial y de segundo piso, dedicada a facilitar recursos a los sectores productivos. También es propietario de un puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia de Valores, BNV Valores Puesto de Bolsa S.A. De las acciones de BNV, 95% pertenece al Estado dominicano. El restante está distribuido entre diferentes asociaciones de ahorros y préstamos en la República Dominicana (AAP). Entre algunas de las prerrogativas que incluye su Ley Orgánica, destaca la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano a todos los valores u obligaciones financieras que emita BNV.

El banco está en la etapa final de transformación para convertirse en Bandex, que estará enfocado en el financiamiento a los sectores productivos y las exportaciones. La ley para la transformación del BNV a Bandex fue promulgada por el Presidente de la República el pasado 17 de julio del 2015.

Administración

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

BNV ha establecido que, una vez se convierta a Bandex, su enfoque será promover y desarrollar el sector exportador a través de la canalización de recursos para los sectores productivos con vocación exportable en un esquema combinado de primer y segundo piso. Asimismo, la ley de Bandex establece que la entidad recibirá de recursos de instituciones internacionales en condiciones blandas, a fin de canalizarlos a los productores, a la vez que recibirá recursos de terceros para colocarlos directamente a los exportadores. En congruencia con esta

transformación, la cartera hipotecaria y de consumo ha sido desmontada, debido a que la nueva entidad no participará en el financiamiento del sector inmobiliario ni hipotecario.

La transformación a banco de fomento de las exportaciones implica que su principal accionista, el Gobierno dominicano, lo capitalice y abra su capital a la participación de entidades multilaterales y a fuentes de fondeo provenientes de estas entidades que permitan canalizar estos recursos hacia actividades de fomento y desarrollo.

El consejo de administración de Bandex ya ha sido designado y estará conformado por cuatro miembros ex oficio: Ministro de Hacienda, Ministro de Economía y Desarrollo, Ministro de Industria y Comercio y Director del Centro de Exportación e Inversión de la República Dominicana. Mediante el decreto 309-15 de fecha 21 de octubre 2015, el Presidente de la República designó los tres integrantes que correspondían a asociaciones empresariales.

Apetito de Riesgo

El riesgo de crédito de BNV es su mayor exposición. Este proviene principalmente de la cartera de préstamos y de las inversiones financieras a septiembre de 2015 con 11% y 22% del activo, respectivamente. Dentro de su estructura organizativa, el banco dispone de una gerencia de control y seguimiento de riesgos. Esta consolida todas las funciones de los departamentos de riesgo, además de encargarse del cumplimiento de toda la normativa regulatoria y políticas internas.

Todas las operaciones de crédito se aprueban de forma colegiada por varias instancias. Para operaciones entre DOP3 millones y DOP15 millones, la responsabilidad recae en el Comité Superior de Crédito, cuya composición incluye a dos directores del consejo, además de altos ejecutivos del banco. Las operaciones superiores a DOP15 millones son aprobadas por el consejo de administración. Todas son analizadas de acuerdo con sus características.

Durante los primeros nueve meses de 2015, la cartera de créditos se contrajo 42%, debido a la decisión del banco de limitar las colocaciones para preservar la liquidez, en anticipación a su transformación a banco de exportación. En 2014, los préstamos brutos se redujeron en 62% luego de la venta de toda la cartera hipotecaria a diversas entidades financieras. La composición de la cartera de BNV ha cambiado significativamente, dado que la participación del sector hipotecario se redujo a 21% a septiembre 2015 (diciembre 2013: 50%), mientras que la del sector comercial alcanzó 77% (diciembre 2013: 47%).

Riesgo de Mercado

El riesgo de tasas interés está mitigado por la posibilidad que tiene BNV de ajustar tanto las tasas activas como las pasivas en el corto plazo. Similar al resto del sistema, el banco presenta un descalce relevante de activos y pasivos. En ese sentido y aunque su peso sobre el total de pasivos sigue limitado, las emisiones de letras hipotecarias de largo plazo han contribuido a reducir el descalce de plazos.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Sep 2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(42.12)	(61.69)	2.28	(5.35)
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	23.72	11.40	19.70	13.32
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	35.85	27.66	40.34	67.22
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	151.16	242.72	7.95	8.95
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.10	17.10	0.00	0.20

Fuente: BNV

A septiembre de 2015, el volumen de créditos morosos incrementó en 20%, lo que junto con la contracción de la cartera, resultó en un incremento de 23.7% en el indicador de cartera vencida sobre cartera total. El mayor volumen de créditos en mora ha resultado de deficiencias en la gestión de cobro, en medio del proceso de transformación de la entidad. Por su parte, el indicador de cobertura de cartera vencida se redujo a 151.1% a la misma fecha, producto del aumento de la cartera morosa y la ausencia de constitución de provisiones durante los últimos 3 años. La relación de reservas a créditos brutos alcanzó 35.9% a la misma fecha y se considera adecuada, dada la reducción importante de la cartera bruta.

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones, cuya participación alcanza 22.0% del activo total a septiembre de 2015 (2014: 23%). El mismo está compuesto por instrumentos de renta fija del Banco Central (54%), bonos del Estado dominicano (14%) y certificados de depósito en otros bancos locales. Las inversiones se registran al costo debido a la poca profundidad del mercado secundario. Sin embargo, la intención del banco es mantener los instrumentos hasta el vencimiento.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Sep 2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	(0.08)	2.80	4.89	4.80
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	(2,305.44)	306.13	124.57	103.67
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	(4.61)	(0.51)	0.00	0.00
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	(4.33)	(2.76)	(0.82)	(0.21)
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	(9.39)	(6.42)	(2.21)	(0.60)
Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	(2.68)	(1.79)	0.50	0.10

Fuente: BNV

El desempeño financiero de BNV ha continuado con su retroceso fuerte, a consecuencia del mantenimiento de algunas fuentes de fondos de costo financiero alto. Sin embargo, principalmente se debió a la reducción importante de los ingresos operativos por el desmonte tanto de la cartera hipotecaria (-91% frente a diciembre 2013) como de todos los créditos que no estén relacionados con el sector exportador. Por lo anterior, a septiembre de 2015, BNV presentó pérdidas operativas de -4.33% de los activos totales promedio. Aunque los gastos administrativos han reducido su ritmo de crecimiento, el efecto no ha sido suficiente para compensar la reducción de los ingresos, por lo que las pérdidas se han acentuado.

Los rendimientos provenientes de la cartera de créditos y del portafolio de inversiones son los principales generadores de ingresos de BNV. Sin embargo, el volumen de créditos menor ha resultado en una contracción del margen financiero hasta 0.08% a septiembre de 2015. En el futuro, Fitch espera que los rendimientos de cartera sean menores ante el enfoque de la banca de fomento de las exportaciones. Sin embargo, el banco también podría contar con algunas fuentes de fondeo alternativas de carácter estatal que le permitirían reducir el costo de fondos.

Aunque BNV ha reducido considerablemente su personal, los gastos administrativos han disminuido en solo 15% en términos anualizados, durante los primeros nueve meses de 2015. Lo anterior, junto con los ingresos menores, ha resultado en una carga operativa de 23 veces los ingresos de la entidad a septiembre 2015. Fitch espera que la tranformación del la institución financiera en Bandex resulte en una entidad de segundo piso con un tamaño acorde con el desarrollo de sus operaciones y, por tanto, una correlación adecuada de su carga operativa con los ingresos provenientes de la operaciones de fomento.

Para el cálculo de provisiones, la entidad sigue los estándares establecidos por el ente regulador dominicano, en función de la capacidad y comportamiento histórico de pago de los deudores. Sin

embargo, dado el proceso de transición que ha incluido la venta de cartera, el banco no ha constituido provisiones en los últimos 3 años. Los ingresos no operacionales provienen principalmente de ganancia por venta de bienes inmobiliarios y activos adjudicados. Esto ha permitido a la entidad mitigar parcialmente las pérdidas operacionales.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Sep 2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	33.45	54.93	49.33	51.36
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	na	na	na	na
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	31.63	45.57	40.18	33.12
Índice de Solvencia Patrimonial	51.51	48.49	36.70	44.63
Generación Interna de Capital	(5.93)	(4.31)	1.34	0.29

Fuente: BNV

Durante 2015, la relación de patrimonio común tangible a activos tangibles se redujo hasta 31.6% (diciembre 2014: 45.6%), debido al patrimonio menor resultante de la absorción de pérdidas del período. Esta relación aún se mantiene robusta y muy superior al promedio del sistema financiero dominicano. BNV registra una relación elevada de Capital Base según Fitch sobre activo ponderado por riesgo de 33.45% (promedio 2011-2014: 54%). Sin embargo, debe considerarse el efecto que la participación predominante de títulos del Banco Central tiene sobre este indicador, debido a que no ponderan como activo riesgoso, además de que la cartera hipotecaria remanente corresponde a 50%. Fitch prevé que, una vez que se concrete la conversión a Bandex, BNV recibirá una inyección de capital fresco por parte del Gobierno, lo que debería darle espacio para crecer con niveles sanos de capitalización.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep 2015	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	27.16	44.32	87.03	62.33
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	na	na
Depósitos de Clientes / Total Fondeo	79.97	82.64	80.66	85.43

Fuente: BNV

A septiembre de 2015, la fuente principal de fondeo la constituyeron los depósitos (80%) que, en su mayoría, provenían de las empresas de seguros, administradoras de fondos de pensiones y entidades oficiales; así como las letras hipotecarias (15%). A septiembre del mismo año, el efectivo, depósitos e inversiones cubrían 51% de los depósitos, lo cual se consideró adecuado.

Soporte

La calificación de largo plazo de BNV refleja la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano hacia todos los valores u obligaciones financieras emitidos por la institución. En opinión de Fitch, esta garantía es una muestra de la voluntad y capacidad del Gobierno para proveer al banco soporte oportuno y suficiente, en caso de ser necesario. Esto es suficiente para considerar que su riesgo es el mismo que el del Soberano.

Calificación de Deuda

A septiembre de 2015, BNV tiene una emisión de letras hipotecarias de DOP1,000 millones con vencimiento en 2018. Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo, como lo son las letras hipotecarias, favorecen la gestión de la brecha estructural entre activos y pasivos, además de reducir presiones de liquidez en el corto plazo. La emisión de deuda no tiene ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación se encuentra alineada con la de la entidad.

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 sep 2015 9 meses (USD millones)	30 sep 2015 9 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.9	131.3	393.4	739.8	738.7	800.1
2. Otros Ingresos por Intereses	4.0	180.5	280.9	501.6	807.0	783.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	6.9	311.8	674.3	1,241.4	1,545.7	1,583.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.9	314.2	513.4	772.0	1,000.4	849.1
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	6.3	26.9	20.2	1.6
7. Total Gastos por Intereses	6.9	314.2	519.7	798.9	1,020.6	850.7
8. Ingreso Neto por Intereses	(0.1)	(2.4)	154.6	442.5	525.1	732.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	(0.2)	0.6
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	2.3	1.4	1.9	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(3.8)	28.4	21.0	28.5	34.6
14. Otros Ingresos Operativos	(0.2)	(10.8)	(11.5)	34.5	362.4	842.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.3)	(12.3)	18.3	57.4	390.7	877.9
16. Gastos de Personal	5.2	233.3	340.6	421.9	452.7	452.1
17. Otros Gastos Operativos	2.3	105.6	188.7	204.9	496.7	1,090.6
18. Total Gastos Operativos	7.5	338.9	529.3	626.8	949.4	1,542.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	(7.8)	(353.6)	(356.4)	(126.9)	(33.6)	68.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.4	16.3	0.0	0.0	n.a.	60.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	1.8	0.0	0.0	n.a.
23. Utilidad Operativa	(8.2)	(369.9)	(358.2)	(126.9)	(33.6)	7.4
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	3.1	142.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.8	n.a.	n.a.	3.2	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	130.9	199.6	66.2	145.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	(5.0)	(228.3)	(227.3)	72.7	29.4	153.1
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.2	4.8	17.1	13.3	21.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	(5.0)	(228.5)	(232.1)	55.6	16.1	131.5
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	(5.0)	(228.5)	(232.1)	55.6	16.1	131.5
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	(5.0)	(228.5)	(232.1)	55.6	16.1	131.5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.30000	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción
Balance General

(DOP millones)	30 sep 2015 9 meses (USD millones)	9 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	5.6	255.7	308.9	2,783.1	3,050.2	3,279.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.8	34.9	51.4	155.8	177.4	158.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	20.9	948.1	1,779.7	2,647.2	2,328.8	2,450.4
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	215.6	210.1
6. Menos: Reservas para Préstamos	9.8	444.1	592.0	469.2	516.8	626.0
7. Préstamos Netos	17.5	794.6	1,548.0	5,116.9	5,255.2	5,472.1
8. Préstamos Brutos	27.3	1,238.7	2,140.0	5,586.1	5,772.0	6,098.1
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	6.5	293.8	243.9	1,151.5	768.8	605.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	1.5	65.8	64.5	64.7	67.9	67.6
8. Otros Títulos Valores	53.4	2,416.8	2,678.5	2,527.1	5,854.0	5,184.2
9. Total Títulos Valores	54.8	2,482.6	2,743.0	2,591.8	5,921.9	5,251.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1,360.8	1,856.2	5,450.7	4,561.1
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	72.3	3,277.2	4,291.0	7,708.7	11,177.1	10,723.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.4	65.5	24.0	68.7	102.1	109.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	11.9	540.5	231.0	420.5	290.8	199.0
4. Activos Fijos	10.2	460.6	475.2	477.1	495.7	489.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	53.4	2,417.7	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.6
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	95.0	4,304.1	6,784.7	5,292.4	4,722.6	4,364.4
11. Total Activos	244.3	11,065.6	11,805.9	13,967.4	16,788.3	15,893.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.30000	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción
Balance General

(DOP millones)	30 sep 2015 9 meses (USD millones)	9 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	100.7	4,560.4	4,828.0	6,418.9	9,260.3	8,206.9
4. Total Depósitos de Clientes	100.7	4,560.4	4,828.0	6,418.9	9,260.3	8,206.9
5. Depósitos de Bancos	0.0	1.4	1.4	5.5	6.6	8.3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	5.7	258.5	130.1	369.7	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	106.4	4,820.3	4,959.5	6,794.1	9,266.9	8,215.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	19.5	882.5	882.5	1,163.5	1,153.5	1,153.5
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	419.2	216.8
12. Total Fondeo a Largo Plazo	19.5	882.5	882.5	1,163.5	1,572.7	1,370.3
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	125.9	5,702.8	5,842.0	7,957.6	10,839.6	9,585.5
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	35.7
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.7
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	4.6	209.5	584.0	398.0	388.8	678.1
10. Total Pasivos	130.5	5,912.3	6,426.0	8,355.6	11,228.4	10,302.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	108.1	4,895.3	5,121.9	5,353.8	5,301.9	5,333.3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	5.7	258.0	258.0	258.0	258.0	258.0
6. Total Patrimonio	113.8	5,153.3	5,379.9	5,611.8	5,559.9	5,591.3
7. Total Pasivos y Patrimonio	244.3	11,065.6	11,805.9	13,967.4	16,788.3	15,893.3
8. Nota: Capital Base según Fitch	60.4	2,735.6	5,379.9	5,611.8	5,559.9	5,591.3
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.30000	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción
Resumen Analítico

	31 sep 2015 9 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	10.11	11.90	13.18	12.45	12.83
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	8.14	9.87	10.36	11.45	9.40
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	11.02	12.22	13.73	14.12	13.61
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.29	7.55	8.86	9.99	8.26
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	(0.08)	2.80	4.89	4.80	6.30
6. Ing. Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Productivos Promedio	(0.66)	2.80	4.89	n.a.	5.78
7. Ing. Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	(0.08)	2.80	4.89	4.80	6.30
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	83.67	10.58	11.48	42.66	54.50
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	(2,305.44)	306.13	125.39	103.67	95.78
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	3.97	4.08	4.17	5.81	9.18
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	(8.97)	(6.39)	(2.27)	(0.60)	1.23
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	(4.14)	(2.75)	(0.84)	(0.21)	0.40
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Prov.	(4.61)	(0.51)	0.00	0.00	89.12
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	(9.39)	(6.42)	(2.27)	(0.60)	0.13
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	(4.33)	(2.76)	(0.84)	(0.21)	0.04
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	(6.05)	(3.66)	(1.12)	(0.31)	0.08
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	(5.80)	(4.16)	0.99	0.29	2.38
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	(2.68)	(1.79)	0.37	0.10	0.78
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	(5.80)	(4.16)	0.99	0.29	2.38
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	(2.68)	(1.79)	0.37	0.10	0.78
5. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	(0.09)	(2.11)	23.52	45.24	14.11
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	(3.74)	(2.37)	0.49	0.15	1.37
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	33.45	54.93	49.33	51.36	58.24
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	31.63	45.57	40.18	33.12	35.18
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	51.51	48.49	36.70	44.63	50.64
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	46.57	45.57	40.18	33.12	35.18
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	(5.93)	(4.31)	0.99	0.29	2.35
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(6.27)	(15.48)	(16.80)	5.63	(10.21)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(42.12)	(61.69)	(3.22)	(5.35)	(4.40)
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	23.72	11.40	20.61	13.32	9.92
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	35.85	27.66	8.40	8.95	10.27
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	151.16	242.72	40.75	67.22	103.47
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(2.92)	(6.47)	12.16	4.53	(0.38)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.26	0.00	0.00	n.a.	0.97
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.10	17.10	0.00	0.20	0.23
9. Préstamos Mora + 90 días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	46.89	20.03	26.17	17.48	12.77
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	27.16	44.32	87.03	62.33	74.30
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	0.00	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	79.97	82.64	80.66	85.43	85.62

Fuente: BNV

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.