

F
RD
1234

ESTUDIO SOBRE LAS SOCIEDADES
FINANCIERAS PARA EL ESTABLECI-
MIENTO DE UNA ESTRATEGIA DE
POLITICA DE DESARROLLO

Departamento Financiero- Sept. 1976

901828


F
ED
1234

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ESTUDIO SOBRE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS PARA EL
ESTABLECIMIENTO DE UNA ESTRATEGIA DE
POLITICA DE DESARROLLO

Santo Domingo,
República Dominicana

C O N T E N I D O

- I. INTRODUCCION.
 - II. ANTECEDENTES GENERALES.
 - II.1 Definición de las Sociedades Financieras.
 - II.2 Aspectos Legales e Institucionales.
 - II.2.1 Las Sociedades Financieras y los Bancos Comerciales.
 - II.2.2 Funciones de las Sociedades Financieras.
 - II.3 Origen del Capital de las Sociedades Financieras.
 - III.  FUNCIONAMIENTO Y CARACTERÍSTICAS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS
 - III.1 Análisis de la Composición y Evolución de sus Fuentes de recursos.
 - III.2 Análisis de sus Operaciones Activas.
 - III.2.1 Préstamos.
 - III.2.2 Inversiones.
 - III.3 Análisis del Estado Consolidado de Fuentes y Usos de las Sociedades Financieras.
 - IV. LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS DE CAPITALAS.
 - IV.1 Operaciones en el Mercado Primario de Valores.
 - IV.2 Operaciones en el Mercado Secundario.
 - IV.3 Administración de Carteras.
 - V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.
- ANEXO.
- BIBLIOGRAFIA.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
BIBLIOTECA

911203

26-8-91

Donación

tu. nov 92

I.- INTRODUCCION

El presente estudio ha sido preparado por el Departamento Financiero del Banco Central de la República Dominicana, en virtud de las disposiciones de la Trigésimotercera Resolución de la Junta Monetaria de fecha 28 de noviembre de 1975, mediante la cual se solicitan recomendaciones para establecer una política crediticia por parte del Banco Central en lo relativo a las sociedades financieras acogidas a la Ley No. 292 del 30 de junio de 1966.

Uno de los propósitos de la Junta Monetaria al solicitar este estudio ha sido establecer un criterio general para el seguimiento de una política determinada en lo que respecta a la aprobación de las líneas de crédito por parte de este Banco Central a las sociedades financieras, de tal forma que éstas puedan satisfacer adecuadamente la demanda de capitales por parte de los sectores reproductivos de la economía nacional.

Estas instituciones pueden recurrir al crédito del Banco Central a través de los adelantos y redescuentos, y a los recursos provenientes del FIDE y de INFRATUR.

El trabajo consta de tres partes principales:

- A. Comportamiento y composición de las fuentes de recursos de las sociedades financieras.
- B. Utilización de las fuentes de recursos a través de sus diferentes operaciones activas, (préstamos, inversiones, etc.), haciendo énfasis en la composición de los préstamos por plazos y por destino.
- C. Evaluación de la contribución al desarrollo del mercado de capitales, así como al financiamiento de los sectores reproductivos.

//...

Posteriormente se hacen recomendaciones con miras a mejorar el funcionamiento de estas instituciones fundamentalmente en lo referente a la solicitud y uso de los fondos del Banco Central.

II. ANTECEDENTES GENERALES

II.1 Definición de las sociedades financieras

Las sociedades financieras constituyen intermediarias cuyos objetivos básicos son de financiamiento y promoción a las empresas y actividades de los sectores productivos de la economía. Dichas instituciones se enmarcan dentro de la categoría de "banco de fomento", definido como "institución preocupada primordialmente del préstamo de capitales a largo plazo"(*), con el propósito de estimular fundamentalmente el sector privado y a la vez proporcionarle asesoría técnica y ejecutiva. Esto hace necesario señalar lo que constituye una "corporación de fomento", cuya preocupación primordial es la provisión de capital y el desarrollo y manejo de compañías específicas, así como la provisión de ayuda financiera(**), estas son más bien definiciones conceptuales que no se aplican calcadas en la práctica sino que las funciones de ambas se combinan y en casos varían de uno a otro extremo, dependiendo de las políticas tomadas por los gobiernos y las condiciones específicas de cada país en cuanto al desarrollo de su sistema financiero.

(*): William Diamond: Bancos de Fomento, F.C.E., 1960, México, Cap. I.

(**): Op. cit.

11.2 Aspectos legales e institucionales

11.2.1 Las sociedades financieras y los bancos comerciales.-

La ley sobre sociedades financieras que promueven el desarrollo económico No. 292, de fecha 30 de junio de 1966, permite la creación de estas instituciones cuyo objeto es incrementar las inversiones de capital privado en su totalidad o en parte, nacional o extranjero, en empresas y actividades que contribuyan al desarrollo económico de la Nación. Se entiende por tales empresas las que se dediquen a una actividad de producción o transformación de materias primas, y a las que sean complementarias o conexas de esas actividades, como son las mineras y extractivas, las de transporte, hoteles y otros servicios que promueven propiamente el desarrollo económico, según indica el Art. 1 de la citada ley.

Las sociedades financieras no se encuentran sujetas a los mismos requisitos aplicados a los bancos comerciales. Veamos a continuación:

1) Las sociedades financieras están exentas de mantener un capital y reservas mínimos equivalentes al 10% del activo sujeto a riesgo, según el Art. 18 de la Ley General de Bancos. Se entiende por activo sujeto a riesgo, el total activo excluido de encaje y demás efectivos, así como los depósitos del Banco en bancos del exterior.

2) A estas instituciones les está prohibido captar depósitos del público, según disposiciones señaladas en el Art. 5, Inciso 1.

3) A los bancos comerciales se les requiere un capital y reservas mínimo de RD\$2.4 millones para constituirse, así como un 20% del mismo - multiplicado por el número de sucursales dispuesto en el Art. 19 de la - Ley General de Bancos. Mientras que las sociedades financieras, de acuerdo al párrafo único del Art. 2 de la Ley 292, se les exige un capital pagado mínimo de RD\$300,000.00.

4) Las sociedades financieras no están sujetas a mantener encajes legales salvo disposiciones de la Junta Monetaria que podrá fijar individualmente un encaje legal sobre los recursos recibidos del público a través de los instrumentos de ahorro.

5) Las operaciones de las sociedades financieras son limitadas por el Art. 4 e incisos de la Ley No. 292.

11.2.2 Funciones de las sociedades financieras.

a) Conceder préstamos a corto, mediano y largo plazo, con o sin plazos de amortización y con o sin garantía hipotecaria, prendaria o personal para la creación, transformación o ampliación de las empresas productivas.

Los financiamientos a corto plazo, o sea, de 12 meses, solo podrán concederse a personas físicas o morales que previamente hayan obtenido crédito a mediano o largo plazo, y sólo mientras no haya sido redimido o pagado totalmente este crédito.

b) Participar en el capital de los mismos y garantizar en todo o en parte las obligaciones, bonos u otros títulos emitidos por ellas.

- c) Crear o fomentar empresas que promuevan el desarrollo.
- d) Proveer asistencia técnica.
- e) Recibir para administrar, fondos de dichas empresas, de acuerdo a contratos o convenios.
- f) Emitir títulos de renta fija o variable.
- g) Asumir obligaciones con instituciones de crédito nacional o extranjera, en forma de préstamos, emisiones de valores, concesión de avales, o de cualquier otro modo, con o sin la garantía de otras instituciones públicas o privadas.
- h) Obtener adelantos y redescuentos con el Banco Central.
- i) Con base de créditos concedidos, conservar total o parcialmente el monto de los mismos como medida de control de la inversión con facultad de cobrar una comisión de compromiso por esos fondos en restricción e indisponible.
- j) Pagar o aceptar, por cuenta de las empresas financiadas -contra entrega de documentos- giros que provengan de transacciones sobre importaciones, exportaciones o tráfico comercial interno del país, siempre que los documentos que aseguran la disposición de los objetos negociados o embarcados deban ser retenidos por la entidad, para control de la inversión, y seguridad del reembolso de sus créditos, o que tales giros estén asegurados al tiempo de la aceptación por títulos de almacenes generales de depósitos u otros documentos -

análogos que confieran a la institución el control sobre las mercancías producidas por sus prestatarios.

k) Mantener depósitos en bancos nacionales y extranjeros.

l) Colocar, mediante comisión, obligaciones, acciones y otros valores emitidos por terceros, garantizando o no la colocación total o parcial de la emisión. También podrán tomar la totalidad o una parte de la emisión para colocarla por cuenta propia.

Como puede verse, las fuentes principales de recursos donde se nutren las compañías financieras estatuidas en base a la Ley No. 292 las constituyen los aportes de capital del sector privado, los préstamos de los bancos comerciales, los redescuentos y adelantos del Banco Central, las obligaciones con instituciones de crédito extranjeras, y la emisión de bonos de renta.

Asimismo, podrán observarse algunas consideraciones, tales como:

a) El acápite b), inciso II del Art. 5 de la Ley No. 292, le concede a las financieras un plazo de cinco (5) años para explotar por su cuenta, empresas recibidas en pago de crédito o para aseguramiento de los ya concertados. Este plazo puede ser prorrogado por cinco (5) años más por la Junta Monetaria.

b) El inciso III, del Art. 5, prohíbe a las financieras conceder créditos directos o indirectos o comprar acciones u otros valores a cualquier persona natural o jurídica, cuyo monto incluyendo las garantías que otorgue en interés de la misma persona exceda del 10% del capital -

pagado, reservas de capital y fondos obtenidos por préstamos y emisión de valores de la sociedad financiera. Este límite podrá llegar hasta un 20% del capital social pagado y fondos obtenidos por préstamos y emisión de valores de la sociedad, cuando tales obligaciones, incluyendo las ya mencionadas garantías, tengan garantías reales cuyo valor comercial cubra suficientemente el monto de las obligaciones así garantizadas.

c) La Ley sobre sociedades financieras No. 292 (Art. 5, inciso IV), les prohíbe a éstas hacer préstamos con garantía de sus propias acciones o adquirir las, a menos que la garantía o adquisición sea necesaria para prevenir pérdidas de deudas anteriormente contraídas. En este caso las acciones adquiridas deberán ser vendidas inmediatamente o dentro de un plazo prudencial que por motivos atendibles conceda la Junta Monetaria.

d) La Ley No. 292, en su Art. 5, inciso V, prohíbe a las financieras otorgar créditos de cualquier clase a sus Directores sin la aprobación de la Junta Monetaria. La misma regla se aplicará a los créditos al cónyuge y a los parientes de segundo grado de consanguinidad. En caso de que la Junta Monetaria diera su aprobación, estos créditos serán tramitados por funcionarios y empleados de la entidad que sean ajenos al parentesco.

e) La Ley No. 292 les prohíbe a las financieras, en su Art. 5, inciso II, formar parte de las sociedades de responsabilidad ilimitada

y explotar por su cuenta minas, plantas metalúrgicas, establecimientos mercantiles o industriales o fincas rurales, salvo poseer acciones de las empresas financiadas hasta un máximo de un 45% del capital social pagado y reservas de las mismas. Dicho límite podrá sobrepasarse cuando se trata de empresas organizadas, promovidas o fomentadas por la sociedad financiera en interés de acelerar el desarrollo económico del país.

f) Asimismo la Ley No. 292 para el fomento de las sociedades financieras las ha rodeado de incentivos fiscales como son:

1) Exención del impuesto sobre la renta hasta un monto imponible equivalente a un 15% de su capital pagado y reservas, durante un período de doce (12) años a partir de la fecha de su constitución.

2) Exención del impuesto sobre la renta durante un período de diez (10) años al 50% de las utilidades obtenidas por los inversionistas en este tipo de sociedades.

3) Exonera del pago del impuesto sobre la renta las partes de los beneficios netos que las personas físicas inviertan en la compra de acciones de capital social inicial de las sociedades financieras. Esta exención no podrá ser mayor del 40% de la renta anual del contribuyente o de RD\$75,000.00 anuales por una sola vez.

También gozan de los privilegios legales acordados por los artículos del 146 al 168, ambos inclusive de la Ley No. 6186 de Fomento Agrícola, de fecha 12 de febrero de 1963.

De igual manera están libres de impuestos, derecho o contribución pública de cualquier clase la constitución de las sociedades financieras, y los contratos de préstamo y de cualquier clase que ellos otorguen, así como también el registro, traspaso o ejecución de los préstamos.

11.3 Origen del Capital de las Sociedades Financieras

En la actualidad el sistema financiero de la República Dominicana está constituido básicamente por dos grupos de instituciones: las bancarias y no bancarias. Dentro de las bancarias, los bancos comerciales han adquirido un mayor desarrollo, característica propia de los países subdesarrollados, donde todavía el mercado de capitales no es determinante en el proceso de formación de capital.

Las sociedades financieras se encuentran ubicadas entre los intermediarios bancarios no monetarios, las cuales han surgido recientemente, dado que la ley fue promulgada en 1966, apareciendo la primera financiera en 1968. Dichas instituciones surgen dentro del marco de una serie de medidas encaminadas a promover el desarrollo industrial en el país.

Dentro de estas medidas se pueden citar: a) la creación del FIDE en 1966; b) la Ley 299 sobre Protección e Incentivo Industrial en 1968; c) la reorganización de las empresas estatales a través de CORDE, y d) la creación del Consejo Estatal del Azúcar (CEA).

A la fecha se encuentran operando siete (7) instituciones financieras que se mencionan a continuación:

- 1.- Compañía Financiera Dominicana, S. A., (1968)
- 2.- Corporación Financiera Asociada (COFINASA), (1969)
- 3.- Financiera Industrial, S. A., (1972)
- 4.- Financiera Agroindustrial (FINAGRO), (1974)
- 5.- Banco de Desarrollo Industrial (1974)
- 6.- Financiera Citicorp, S. A. (1975)
- 7.- Corporación Financiera de Turismo (1976)

8. *Financiera Empresarial, S.A. (1974)*

9. *Financiera Nacional de Desarrollo S.A.*

La Financiera Interamerica, S. A., fue autorizada por la Junta Monetaria en fecha 5 de abril de 1973, la cual no está operando en la actualidad.

1.3 ORIGEN DEL CAPITAL DE LAS FINANCIERAS

Cuando hablamos del origen del capital nos referimos a la nacionalidad de éste. Según estipulan las leyes que tratan esta materia, se considera como extranjera toda empresa, compañía o sociedad anónima en donde el capital extranjero excede el 50% del capital total invertido. Acogiéndonos a este concepto podemos afirmar que tomando la composición del capital por nacionales y extranjeros a la fecha de constitución de cada financiera, del total de ocho financieras existentes

hay dos de capital extranjero y las seis restantes son de capital nacional, de las cuales una no está operando en la actualidad (Financiera Interamerica, S. A.). También del capital global invertido, que es la suma del capital pagado de cada una de las financieras, un treinta y siete por ciento (37.5%) está bajo control extranjero. Es de notar que aun siendo solamente dos, las financieras extranjeras, de un total de ocho, controlen mas de un tercio del capital global invertido. Esto nos muestra lo que observaremos más adelante, que la financiera más grande tanto en capital invertido como en nivel de operaciones es de capital extranjero, esta tiene un 28.1% del capital global invertido y un 45.1% del total de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 1975.

Ahora hagamos un breve análisis por cada una de las sociedades financieras:

a) Compañía Financiera Dominicana, S. A. Autorizada a operar en el año 1968 con un capital pagado de RD\$318,300.00, el cual es 100% nacional, siendo su principal accionista la Sociedad Industrial Dominicana con 11,264 acciones de RD\$10.00 cada una, ya que la misma es una compañía de inversión popular.

Su capital total constituye el 6.0% del capital total invertido en las financieras.

b) Corporación Financiera Asociada, S. A. (COFINASA). Fue autorizada a operar por la Junta Monetaria, según consta en la Novena Resolución del 4 de junio de 1969, con un capital autorizado de RD\$3.0 m. En abril de ese mismo año tenía un capital suscrito y pagado de RD\$1.5 m., el cual era en su totalidad de origen extranjero perteneciente a la Gulf and Western Américas Corporation.

Actualmente el capital pagado de esta financiera es mixto y asciende a RD\$2.5 m., correspondiendo un 50%, o sea, RD\$1,250,000.00 a Bamerical Int. Financial Corporation, el 30% a la Universidad Central del Este y un 20% al Banco de Reservas.

c) Financiera Industrial, S. A. Constituida en el año 1971 con un capital de RD\$180,900.00 de origen nacional, equivalente al 60.2% de su capital total y de RD\$119,100.00, o sea, de un 39.7% de origen extranjero. El 39% de su capital pertenece a Ladurner Internazionale, S. A. S. Su capital pagado asciende a RD\$300,000.00 y representa el 5.6% del capital de las financieras en general.

d) Financiera Interamericana, S.A. Fundada en el año 1973 con un capital criollo de RD\$299,400.00, equivalente a 99.8% de su capital y RD\$6,000.00, o sea, 0.2% extranjero. El 80% de su capital corresponde a la Santo Domingo Motors.

Al igual que la anterior, su capital total pagado es de RD\$300,000.00, representando un 5.6% del capital conjunto de las financieras que operan en el país.

e) Banco de Desarrollo Industrial, S. A. Constituida en el año 1974, previa autorización de la Junta Monetaria, con un capital de RD\$599,400.00 de origen nacional, que equivale a un 99.9% de su capital total y un 0.1% de capital extranjero, o sea, de RD\$ 6,000.00. Su socio mayoritario es Fomento Inmobiliario Dominicano, con un 79% del capital pagado, y al Banco Condal Dominicano le corresponde el 20.0% del capital accionario.

Su capital pagado ascendente a RD\$600,000.00 representa un 11.2% del capital invertido en financieras amparadas bajo la Ley - No. 292.

f) Financiera Agroindustrial, S. A. Fundada en el año 1974 con un capital pagado de RD\$1,000,000.00, equivalente al 18.7% del total del capital global de las financieras. El Banco de Santo Domingo posee el 21% de su capital accionario y Espumas Industriales el 19%. Dicho capital está constituido por una inversión criolla - de un 78.4%, o sea, de RD\$984,000.00 y RD\$16,000.00 de origen extranjero que equivale al 1.6% de su capital pagado.

g) Financiera Citicorp., S. A. Constituida en el año 1975 - con un capital criollo solo de RD\$5,000.00, o sea, de 0.1% de su capital y una inversión foránea de RD\$499,500.00, que representa el 99.9% de su capital y corresponde al First National City Bank. El total capital pagado representa el 9.4% del capital total invertido en este tipo de intermediarias.

h) Corporación Financiera de Turismo. Fundada en el año 1976 que trans_ucurre, con un capital pagado netamente de origen nacional de RD\$823,000.00, que representa un 15.4% del capital invertido en las financieras en general. Sus socios mayoritarios son Horario Alvarez Jr., con un 12.2% del capital pagado, Industrias Rodríguez, C.por A., con 9.2% y J. Armando Bermúdez & Co., Compañía Desarrollo Urbano, S. A., Banco Popular Dominicano, Mercantil del Caribe, C. por A., y Antonio P. Haché, C. por A., con 9.1% cada una.

i) Financiera Empresarial, S. A. Autorizada a operar como sucursal financiera con sujeción a la Ley No. 292, mediante la Decimoctava Resolución adoptada por la Junta Monetaria en fecha 12 de agosto de 1974.

El capital social autorizado es de RD\$6.0 m., y a la fecha de aprobación de la Junta el capital pagado es de RD\$0.7 m.

El capital de esta financiera es 100.0% criollo, siendo sus accionistas principales Tenedora Popular, S. A., con un 88.8% y el Banco Popular Dominicano, con un 11.2%.

Financiera Nacional de Desarrollo, S. A. Constituida previa autorización de la Junta Monetaria en fecha 12 de Agosto de 1976, con un capital autorizado de RD\$5.0 m. y pagado de RD\$0.7 m.

Un 69.3% del capital pagado es de origen nacional, y el 30.7 restante extranjero. Los principales accionistas criollos son: Universal de Inversiones, S. A., con un 42.6% y el Ing. Jerjes C. Reyes Méndez con un 14.3%. Del capital extranjero 20.0% corresponde al Banco Occidental de España.

III.1 ANALISIS DE LA COMPOSICION Y EVOLUCION DE SUS FUENTES DE FINANCIAMIENTO.-

Para el análisis de las operaciones pasivas, que constituyen las fuentes de captación de recursos de estas instituciones, debe tenerse en cuenta fundamentalmente tres factores:

- 1) Su naturaleza.
- 2) El plazo.
- 3) La tasa de interés.

En lo relativo a la naturaleza de las fuentes de recursos es importante que éstas guarden relación con el uso al que se destinan.

Las principales fuentes de recursos de las sociedades financieras se pueden agrupar en dos categorías:

- 1) Fuentes Internas.
- 2) Fuentes Externas.

Las fuentes internas están constituidas por a) los aportes de capital, ganancias y reservas; b) fondos en administración; c) redescuentos del Banco Central; d) recursos del Fondo de Inversiones para el Desarrollo Económico (FIDE); e) recursos del Fondo Especial para el Desarrollo de la Infraestructura Turística (INFRATUR); f) préstamos de las instituciones bancarias, y g) emisión de títulos o valores.

a) Capital y Reservas: El patrimonio de las sociedades financieras ha crecido a una tasa acumulativa anual de un 41%, mostrando un gran dinamismo posiblemente a causa de los crecientes beneficios que han obtenido en su conjunto las financieras, principalmente en los últimos cuatro años. En 1968 existía tan solo una financiera, su capital pagado más las reservas y beneficios acumulados sumaban RD\$566.1 mil, para 1975 el valor total de las 7 financieras que se encontraban operando ascendía a RD\$8,591.0 mil, es decir quince veces mayor que la suma de 1968.

b) Fondos en Administración: Estos son concedidos por empresas privadas, instituciones autónomas y del Estado a las sociedades financieras de acuerdo a contratos o convenios determinados. Generalmente estos fondos tienen diferentes plazos y costos según lo convenido entre las partes. Se observa la tendencia de esta partida dentro del total, cuya proporción es de un 5% en promedio exceptuando el salto registrado en 1973. En ese mismo año experimenta un aumento de un 50% del total debido a los fondos extraordinarios recibidos por COFINASA de parte de G. W. Division, Central Romana.

c) Redescuentos del Banco Central: Dichos recursos van destinados al financiamiento de los sectores reproductivos, así como a operaciones del comercio exterior. La tasa de redescuento que pagan por el uso de estos fondos las sociedades financieras es de 5.5% anual. Es a partir de 1972 cuando dichas instituciones comienzan a utilizar este tipo de financiamiento, siendo su participación de forma creciente dentro del total de las fuentes, pasando de un 7% en 1972 a 24% en el año 1975, verificándose un cambio de RD\$901,700 en el año 1972 a RD\$ 10.3 millones en el 1975.

24%

d) Recursos del FIDE: Destina los recursos obtenidos de empréstitos a largo plazo hacia la empresa privada mediante préstamos a mediano y largo plazo, cuyo costo para las intermediarias es de un 5% anual. Los mecanismos de crédito de reembolso son otro medio de financiamiento, cuya tasa especial de interés es también de un 5% anual.

La evolución de estas fuentes dentro del total de los recursos que obtienen las financieras ha sido igualmente creciente, iniciándose en el año 1970 con 7%, llegando a un 14% en 1975, ascendiendo el monto de RD\$442,300 en el 1970 y a RD\$6.1 millones en el año 1975.

14%
38%

e) Los Recursos de INFRATUR: Son de promoción y realización de proyectos de infraestructura turística y se otorgan a las intermediarias a un 5% anual, a mediano y largo plazo.

Las sociedades financieras recurrieron por primera vez a esta fuente en 1975, cuando dicho monto ascendió a RD\$6.6 millones correspondiendo en su totalidad a COFINASA, del cual RD\$2.4 millones fueron destinados a la remodelación del Hotel Hispaniola, y RD\$4.2 millones a la instalación del Hotel Santo Domingo.

El total de recursos provenientes del Banco Central obtuvo una participación creciente durante el período 1970-1975, pasando de un 7% en el año 1970 a 53% en el 1975, es decir, de RD\$442,300 en 1970 a RD\$23.0 millones en 1975. Esto demuestra la importancia que van teniendo los fondos que maneja el Banco Central en el financiamiento de las mencionadas instituciones.

f) Préstamos de los bancos comerciales: Esta fuente de financiamiento se caracteriza por ser préstamos ocasionales a corto plazo y a un alto tipo de interés en relación con las otras fuentes. Estos recursos tienen una participación promedio de 8% para todo el período analizado.

g) Emisión de bonos: La captación de recursos a través de esta fuente ha sido generalmente poco usual, lo que contrasta con uno de los objetivos principales de las financieras que es la promoción de un mercado de valores. La única financiera que ha emitido bonos es la Compañía Financiera Dominicana, de los cuales había circulando en 1974 RD\$448.0 mil, y en el 1975 de RD\$1.5 millones. El tipo de interés de los bonos de desarrollo económico es de 7% redimibles en un plazo de 8 años o a presentación de estos documentos.

Las fuentes externas están constituídas principalmente por recursos provenientes de agencias de gobiernos extranjeros, préstamos de organismos internacionales y empréstitos de instituciones bancarias del exterior.

Los fondos obtenidos a través de financiamiento externo corresponden en su totalidad a préstamos concertados por la Financiera Dominicana, S. A., con la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), cuya tasa de interés promedio es alrededor del 3%. La participación de esta - partida en el total de las fuentes es para el año 1971 de un 54% pasando a 18% en 1975, esta disminución es solo relativa ya que en términos absolutos el monto aumentó de RD\$4.3 millones en 1971 a RD\$8.0 millones al final del período.

af

III.2 ANÁLISIS DE SUS OPERACIONES ACTIVAS

III.2.1 Préstamos

Los recursos obtenidos por estas instituciones de fomento privadas han sido destinados a la financiación de sus principales operaciones activas constituidas por los préstamos y las inversiones.

A continuación se presenta un detalle de estos préstamos al final de cada año.

SOCIEDADES FINANCIERAS - PRESTAMOS VIGENTÉS

(En millones de RD\$)

DETALLE	A FINES DE DICIEMBRE				
	1971	1972	1973	1974	1975
Préstamos Vigentes	6.7	11.8	17.5	29.7	40.3
Variación Absoluta	-	5.1	5.7	12.2	10.6
Tasa de Crecimiento	-	77.7	48.3	69.5	35.7

Observando el comportamiento de los mismos, se nota una variación absoluta creciente que disminuye ligeramente al final del período, siendo el valor de los préstamos vigentes a inicio de la serie estudiada de RD\$6.7 millones, incrementándose en RD\$33.6 millones para alcanzar a diciembre de 1975 un total de RD\$40.3 millones. Esto obedece entre otras razones a la aparición de nuevas financieras que surgen en el año 1974 y a los incentivos que se le han brindado con el objetivo de que financien las actividades de los sectores reproductivos de la economía del país. Por otro lado, las tasas de crecimiento correspondientes a

dichos préstamos presentan un comportamiento que varía de 77.7% en el año 1972 hasta 35.7% al final del 1975.

En lo referente a los plazos a que se otorgan los préstamos, se observa que la mayor proporción están colocados a largo plazo, teniendo una participación promedio de 64.1%. La tasa de crecimiento de dichos préstamos oscila desde 10.7% en el año 1971 hasta 13.3% a fines del año 1975, apareciendo una relación bastante elevada del orden de un 125.6% en el 1973. Los préstamos a mediano plazo poseen una tasa de crecimiento promedio de 70.4%, cuya participación en el total de préstamos vigentes ha sido ascendente, resultando en promedio de 31.6%, (operando un cambio de 29.1% en el año 1971 a 37.4% en 1975). Por otra parte, los préstamos a corto plazo han jugado un papel poco importante pues su participación en el monto total de préstamos vigentes es de 10.8%.

En lo referente a las tasas de interés cobrada por estos préstamos, la misma varía de acuerdo a las fuentes de donde provengan los fondos, cuando estos se obtienen de FIDE-INFRAATUR la tasa es de 9%, a su vez dependiendo del destino del préstamo, el costo de financiación por este concepto oscila alrededor del 11%.

Con respecto al destino de estos recursos puede decirse que hasta el 31 de diciembre de 1975 estas sociedades habían otorgado 1,438 préstamos por un total de RD\$74.1 millones, los cuales han estado orientados fundamentalmente a los sectores industrial y agropecuario. El sector industrial ha tenido una participación de 43.0% en el total de préstamos, el

43.0 industrial
27.9 agropecuario
13.1 turismo

84.0 %

agropecuario de un 27.9% y un 13.1% corresponde al sector Turismo, éstos últimos en su totalidad se han canalizado a través de COFINASA.

Desde el inicio de las operaciones de estas instituciones(1969) hasta mediados del año 1975 han aprobado 924 préstamos por un monto de RD\$52.6 millones, beneficiándose en el orden de un 64.8% los sectores agrícola e industrial.

Debe mencionarse el dinamismo que tomó la concesión de créditos al sector agropecuario en el primer semestre del año 1975, aprobándose durante dicho período 103 préstamos por valor de RD\$3.3 millones, motivado por los incentivos adicionales otorgados por la Junta Monetaria, en fecha 19 de septiembre de 1974, a los bancos comerciales y a las sociedades financieras, en interés de favorecer la concesión de créditos que contribuyan al desarrollo agropecuario del país.

A diciembre de 1975 existían, como ya señalamos, un total de RD\$40.3 millones correspondientes a préstamos vigentes, cuya distribución por instituciones aparece para ese año en el cuadro siguiente:

PRESTAMOS VIGENTES A DICIEMBRE DE 1975, POR INSTITUCION
(En miles de RD\$)

Institución	Monto	Porcentajes del Total de Préstamos Vigentes (%)
1. Compañía Financiera Dominicana, S.A.	14,403.7	35.7
2. Corporación Financiera Asoc.	18,501.9	45.9
3. Financiera Industrial, S. A.	262.0	0.7
4. Financiera Inter-América	-	-
5. Financiera Agroindustrial, S.A.	5,214.3	12.9
6. Banco de Desarrollo Industrial	1,927.3	4.8
7. Financiera Citicorp, S. A.	-	-
8. Corporación Financiera de Turismo	-	-
T O T A L E S	<u>40,309.2</u>	<u>100.0</u>

Las instituciones de mayor participación a esta fecha en el total de préstamos vigentes han sido la Corporación Financiera Asociada, (COFINASA) con 45.9% y la Compañía Financiera Dominicana, S. A., con 35.7%.

III.2.2 Inversiones en Valores

Estas instituciones a través de las inversiones en valores movilizan recursos dentro de este mercado contribuyendo con el fomento de la actividad económica en general. A continuación se muestran las inversiones en valores realizadas por las sociedades financieras privadas.

INVERSIONES EN VALORES DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS
A DICIEMBRE DE CADA AÑO
(En miles RD\$)

TIPO DE VALORES	1971	1972	1973	1974	1975
Valores de Renta Fija	-	-	-	-	-
Valores de Renta Variable	<u>475.6</u>	<u>693.0</u>	<u>1,085.7</u>	<u>2,015.8</u>	<u>1,397.3</u>
TOTAL	<u>475.6</u>	<u>693.0</u>	<u>1,085.7</u>	<u>2,015.8</u>	<u>1,397.3</u>
Tasas de Crecimiento	-	45.7	56.7	85.7	(30.6)

Las sociedades financieras durante el período analizado han transferido recursos por un total de RD\$5.7 millones, correspondiendo la totalidad de estas inversiones en acciones de empresas. Dichas

inversiones presentan una tasa de crecimiento promedio de 39.4% en el período 1971-1975. La mayor tasa de crecimiento se registró en el año 1974 de 85.7%, debido a que la Compañía Financiera Dominicana adquirió un valor mayor de acciones de empresas, cuyo incremento fue de RD\$759 mil, casi el doble del valor de las inversiones del año precedente. El aumento de esta partida obedeció también, por otra parte, a la aparición del Banco de Desarrollo Industrial al que perteneció para ese año un 26.3% del valor total de las inversiones en valores.

Durante la etapa sujeta a estudio estas intermediarias no han adquirido valores en renta fija, por lo cual su participación ha sido poco significativa dentro del mercado de valores, mientras que ha colocado parte de sus recursos en depósitos a plazo en la banca comercial, como muestra el siguiente cuadro:

INVERSIONES EN VALORES Y DEPOSITOS A PLAZO DE
LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(A fines de diciembre de 1975)

(En miles de RD\$)

INSTITUCIONES	INVERSIONES EN VALORES		DEPOSITOS A PLAZO	
	Monto	%	Monto	%
Corporación Financiera Asociada	162.7	11.6	758.0	40.8
Financiera Industrial, S. A.,	46.8	3.4	-	-
Banco de Desarrollo Ind., S. A.	64.0	4.6	-	-
Citicorp, S. A.	-	-	499.9	26.9
Financiera Agroindustrial	-	-	-	-
Compañía Financiera Dominicana	<u>1,123.8</u>	<u>80.4</u>	<u>600.0</u>	<u>32.3</u>
TOTALES	<u>1,397.3</u>	<u>100.0</u>	<u>1,857.9</u>	<u>100.0</u>

Las sociedades financieras a diciembre de 1975 invirtieron en compra de acciones de las empresas un monto elevado a RD\$1.4 millones, del cual la mayor proporción (80.4%) fue adquirida por la Compañía Financiera Dominicana. Esta situación refleja una participación de 11.6% de la Corporación Financiera Asociada (COFINASA), así como una intervención menos significativa del Banco de Desarrollo Industrial y la Financiera Industrial. Las demás instituciones no han realizado ninguna inversión de este tipo, hasta la fecha de análisis.

En contraste con lo descrito se puede apreciar el valor a que ascienden los depósitos a plazo colocados en la banca comercial, el cual es de RD\$1.9 millones, perteneciendo a COFINASA el mayor porcentaje 40.8%. Esto indica cierta tendencia hacia el mantenimiento de los recursos en depósitos a plazo.

111.3 ANALISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FUENTES Y USOS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

En el análisis del estado de fuentes y usos vamos a ver el origen de las principales fuentes de recursos de las financieras, y el uso o destino que se le han dado por cada año para un período de siete años.

Las sociedades financieras en el período comprendido entre 1969-1975 captaron recursos por RD\$45.7 millones, de los cuales RD\$8.0 millones provinieron de fuentes externas y RD\$37.7, provinieron de fuentes internas.

Las obligaciones de origen externo provinieron básicamente de préstamos internacionales con agencias de gobiernos extranjeros, específicamente la AID. De todas las sociedades financieras, la Compañía Financiera Dominicana, C. por A., fue la que utilizó preferentemente los recursos de origen externos.

Del monto total de los recursos captados por las sociedades financieras en el período citado, un 82.4% corresponde a fuentes internas. Del total de estas fuentes la suma de RD\$24.6 millones provinieron del Banco Central, que representa un 53.8% del monto total de las fuentes de recursos, correspondiendo por orden de importancia RD\$10.3 millones a adelantos y redescuentos, RD\$7.6 millones a recursos del FIDE y RD\$6.6 millones a recursos provenientes de INFRATUR. Le siguieron los aumentos de capital que ascendieron a la suma de RD\$8.0 millones, los préstamos de la Banca Comercial por RD\$1.4 millones y los fondos en administración de RD\$1.4 millones en el mismo período.

Las sociedades financieras utilizaron sus recursos principalmente para la concesión de préstamos por un monto de RD\$40.1 millones, que representa el 87.9% del monto total de los usos de dichos recursos, canalizándose RD\$38.7 millones a mediano y largo plazo y RD\$1.4 millones a corto plazo. Le siguieron en orden de importancia las inversiones en depósitos a plazo por un monto de RD\$1.9 millones, las inversiones en valores, que ascendieron a RD\$1.1 millones y un aumento en el efectivo en Caja y bancos por RD\$0.7 millones en el período 1969-1975.

La Compañía Financiera Dominicana comenzó sus operaciones en el año 1968 y el origen de sus fuentes estuvo casi exclusivamente limitado a obligaciones externas (préstamo concertado con el AID), de tal forma que podemos observar que en el año 1969 las principales fuentes fueron obligaciones externas con RD\$1.9 millones y un aumento en la suscripción del capital y las reservas de RD\$191 mil. Estas fuentes tuvieron su mayor uso en los préstamos a mediano plazo (RD\$1.5 millones) y en la liquidez inmediata con RD\$277 mil. También hay que notar la disminución en la compra de valores de RD\$290.8 mil, constituidos éstos principalmente por acciones de empresas.

Ya para el año 1970 se encontraba operando la Corporación Financiera Asociada, lo que se refleja en el notable incremento en capital y reservas por RD\$2.1 millones (esta financiera empezó a operar con un capital pagado de RD\$1.5 millones a fines de 1969), también aumentan las obligaciones externas (RD\$831.1 mil) y las fuentes provenientes del FIDE (RD\$442.3 mil). El uso de estos recursos para este año estuvo destinado

principalmente a los préstamos a mediano plazo o sea a más de un año pero a menos de cinco años, incrementándose estos en RD\$2.4 millones, la compra de acciones (único tipo de valores que adquirían a esta fecha las financieras) se incrementó en RD\$436. mil y el efectivo creció en unos RD\$319 mil.

En el año 1971 entró a operar la Financiera Industrial aumentando el grupo a tres. Sin embargo, debido al reducido nivel de operaciones de esta última su influencia en la variación de las fuentes no es perceptible. Las obligaciones externas (préstamo del AID a la Financiera Dominicana) se incrementan en RD\$1.5 millones y mucho menor es el aumento del capital y reservas con RD\$336. mil. El uso dado a estos fondos se refleja en el incremento de los préstamos a mediano y largo plazo en RD\$2.4 millones, evidenciándose este renglón como el principal dentro de las operaciones activas mucho mayor que las inversiones en valores, las cuales solo alcanzaron un aumento de RD\$5 mil. En este año disminuye RD\$301 mil el efectivo con lo cual puede suponerse que para atender a la demanda de préstamos tuvieron que disminuir su liquidez.

Para el próximo año 1972 se incrementa la fuente de origen - capital y reservas en RD\$1.6 millones, lo que parece reflejar un aumento en el nivel de ganancias o en la suscripción de acciones. Se recurre por primera vez a los adelantos y redescuentos del Banco Central (RD\$901,100) y aumenta la cuenta de origen FIDE en RD\$676 mil. Sin embargo estos recursos blandos (por su bajo costo) no son suficientes para atender la demanda de préstamos y se recurre a los prés-

tamos bancarios (RD\$1.3 millones). Por el lado del uso de estos recursos se registra un significativo incremento en los préstamos a largo plazo de RD\$8.0 millones y una recuperación de la liquidez por un aumento en el efectivo de RD\$375 mil y de los depósitos a plazo en RD\$12 mil, las inversiones en valores también se incrementaron en RD\$217,500. Hubo una disminución en la cartera de préstamos a mediano plazo de RD\$2.8 millones.

En el año 1973, el origen de fondos en administración experimentó un fuerte incremento de RD\$19 millones, estos casi en su totalidad recibidos por COFINASA de la Gulf and Western, División Central Romana, representando un 76% dentro del total de aumento de recursos correspondientes a ese año. Los fondos provenientes de adelantos y redescuentos aumentaron en RD\$2.2 millones así como los de FIDE en RD\$2.1 millones. Siguen su incremento la fuente de obligaciones externas con RD\$590 mil. El destino de estos fondos fue un incremento casi equivalente a los fondos en administración, en el efectivo en caja y bancos con RD\$19.1 millones, lo que muestra de los fondos recibidos en administración por la COFINASA no se utilizaron, por lo menos en este año en concesión de préstamos ni en inversiones en valores. La cartera de préstamos vigentes a mediano y largo plazo se incrementó en RD\$5.7 millones, sobresaliendo los vigentes a largo plazo con casi RD\$4.0 millones. La inversión en acciones se incrementó en RD\$392 mil.

Para el año 1974 las financieras en operación eran seis con la inclusión del Banco de Desarrollo Industrial y FINAGRO, que empezaron a operar en este año. En las fuentes se destaca el aumento de los recursos provenientes del fondo INFRATUR del Banco Central con RD\$4.8 millones y la disminución de RD\$16.9 millones en los fondos en administración. El primero fue un préstamo a la COFINASA concedido por el fondo INFRATUR para la remodelación del Hotel Hispaniola y la instalación del Hotel Santo Domingo.

También hubo un aumento significativo en las fuentes, originado por obligaciones externas de RD\$1.6 millones. Los adelantos y descuentos tuvieron una variación positiva de RD\$1.1 millones. También se recurrió a los créditos a corto plazo de los bancos comerciales aumentando en RD\$1.7 millones. Hubo un aumento en la suscripción de capital y en las reservas de RD\$883,700.

La primera emisión de bonos por parte de las financieras fue realizada por la Financiera Dominicana, y se colocaron RD\$488,700 de una emisión global de RD\$1.0 millón. El total de las fuentes disminuyó en RD\$5.8 millones, por tanto el uso de los fondos bajó reflejándose en una disminución en el efectivo de casi RD\$17 millones. Por otra parte, hubo un aumento en los préstamos a largo plazo de RD\$6.6 millones y en los de mediano plazo de RD\$2.9 millones. Las inversiones en valores subieron en RD\$930 mil, siendo este el mayor incremento en esta variable para todo el período.

En el año 1975 entró a operar la Financiera Citicorp, con un capital suscrito y pagado de RD\$500 mil. En las fuentes de origen capital y reservas se registró un incremento de RD\$2.2 millones. Hubo un importante aumento en los adelantos y redescuentos como fuente de recursos, siendo este de RD\$6.1 millones (el mayor incremento de todo el período), los recursos del FIDE aumentaron en RD\$4.2 millones, siendo éste el mayor del período, a su vez INFRATUR creció en RD\$1.7 millones. Disminuyeron las fuentes de origen bancos comerciales y fondos en administración en RD\$1.8 millones y RD\$1.2 millones respectivamente. La colocación de bonos en el público aumentó en RD\$967,300, por una nueva emisión de RD\$2 millones. Por el lado de los usos hubo un aumento en los préstamos a mediano plazo de RD\$7.2 millones, en los de largo plazo de RD\$4.6 millones, y en los de corto plazo RD\$1.3 millones. Se experimentó una disminución de RD\$618 mil en la inversión en valores. El total del aumento en los fondos captados por las financieras fue de RD\$13.4 millones para este año, de los cuales casi la totalidad fueron usados en préstamos a mediano y a largo plazo.

INDICADORES DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS 1971-1975

El análisis de las sociedades financieras a través de indicadores de las sociedades financieras se realizó por medio del cálculo de índices financieros como son el índice de capital, el índice de solidez, el índice de estabilidad, el de rendimiento y el de solvencia.

Índice de Capital

Durante el año 1971 la relación de las inversiones propias conjuntamente con los beneficios o pérdidas acumuladas sobre el pasivo total de las financieras se refleja como el más alto de los cinco años comparados. De 19.12 descendió a 1.23, 0.38, 0.17 y 0.24 en los años 1972, 1973, 1974 y 1975 respectivamente. La Corporación Financiera Asociada contribuyó con sus altos índices obtenidos. El índice de capital nos indica en todos los casos estudiados que estas instituciones financieras no cuentan con recursos propios suficientes para hacer frente a las obligaciones contraídas hasta el presente.

Índice de Solidez

El índice de solidez promedio quedó determinado por el total del activo sobre el pasivo total; fue representado en su máxima expresión durante el año 1971, también influenciado por los resultados mostrados por la Corporación Financiera Asociada, En los años siguientes el comportamiento de los índices descendió de 20.13, 2.24, 1.45, 1.17 y 1.24 respectivamente.

Indice de Estabilidad

La relación activo fijo sobre pasivo a largo plazo, se ha mostrado mayormente estable, durante los años 1971 a 1974, quedando establecido que se poseen los recursos necesarios estables, para hacer frente a las obligaciones a pagar en años futuros.

Indice de Rendimiento

Los beneficios o pérdidas netos obtenidos durante estos años, guardan una relación de 0.03, 0.05, 0.04, 0.14 y 0.12 respectivamente, con el capital pagado de cada una de las instituciones analizadas.

Este indicador se ve afectado durante el año 1975 por las pérdidas declaradas durante ese año por la Financiera Agroindustrial, S. A., durante su primer año de operaciones.

Indice de Solvencia

El total de los activos corrientes sobre los pasivos circulantes nos indican una mayor capacidad de pago durante los años 1971, 1974 y 1975, con variaciones más o menos considerables en la Compañía Financiera Dominicana y Corporación Financiera Asociada, S. A.

La Financiera Agroindustrial disminuyó el promedio del año 1975 con una baja capacidad de pago de sólo 0.11.

Como se expresa más adelante se ha establecido como buena una relación de 1.0 como mínimo.

Durante los años 1971-1975 los índices promedios fueron 17.32, 2.10, 0.93, 1.94 y 1.24 respectivamente.

COMPANÍA FINANCIERA DOMINICANA

Indice de Capital

El índice de capital ha evolucionado como consecuencia del aumento de los pasivos de esta institución contraídos con la Agencia de Desarrollo Internacional (AID) de RD\$4.3 millones en el año 1971, y RD\$8.0 millones para el año 1975; asimismo con el Banco Central de la República Dominicana se tenían RD\$0.3 millones para el 1971 y RD\$4.6 millones para el 1975 de los cuales RD\$1.0 millones corresponden a recursos del FIDE y RD\$3,6 millones a redescuentos a corto plazo. El capital de esta financiera aumentó de RD\$1.4 millones en 1971 a RD\$2.3 millones en 1975.

Indice de Solidez

La relación activo total sobre el pasivo total, se ha mantenido favorable durante los años mostrados gracias al incremento considerable de la cartera de préstamos y descuentos, de RD\$6.1 millones en 1971, hasta RD\$14.8 millones en 1975, pudiendo así hacer frente a los pasivos contraídos anteriormente descritos.

Indice de Estabilidad

Relaciona los valores con que cuenta la empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. La Financiera Dominicana, S. A., según indican estos índices, mantiene dentro de sus activos los montos necesarios para garantizar el pago de sus deudas en el futuro.

Indice de Rendimiento

Se determina comparando las utilidades o pérdidas registradas, entre el capital pagado de la institución. Para el año 1971 se compararon beneficios de RD\$158,499.00 sobre RD\$1.4 millones de capital pagado y en el año 1975 RD\$255,003.00 sobre RD\$2.25 millones, representando una variación mínima en los índices de rendimiento calculados durante estos años.

Indice de Solvencia

La Compañía Financiera Dominicana, S. A., presenta durante el año 1971 una relación de 1.71 entre el total de su activo corriente y el total del pasivo circulante. Para los años 1974 y 1975, estos índices han variado favorablemente por el incremento de su cartera de préstamos y redescuentos dentro de su activo circulante.

CORPORACION FINANCIERA ASOCIADA, S. A.

Durante el 1er. año (1971) se presentan notables diferencias en relación con los índices de capital, de solidez, de estabilidad y de solvencia de los años siguientes, ocasionadas principalmente por la ausencia casi total de compromisos a corto o largo plazo que proveen a estas instituciones de los medios para financiar sus transacciones.

En los años subsiguientes se han realizado compromisos de este tipo, razón por la que los índices se han mantenido a un nivel más bajo pero más o menos estables.

El índice de rendimiento, que en el primer ejercicio se presentó en (0.05) como consecuencia de las pérdidas declaradas en ese año, ha ido superándose durante los años 1972 al 1975, alcanzando rendimientos sucesivos de (0.01), 0.05, 0.15 y 0.13. El aumento de este índice de rendimiento ha sido determinado por los beneficios obtenidos durante estos años.

FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A.

Los indicadores de esta financiera han variado notablemente durante los años analizados 1972-1975.

El índice de capital para el año 1972 fue de 1,916.42 lo cual nos indica que por cada peso del pasivo u obligación contraída fue respaldado por 1,916.42, esto es debido a que dicha financiera no había contraído préstamos con el Banco Central en forma de adelantos y redescuentos, del fondo FIDE e INFRATUR, de los bancos comerciales u otras instituciones extranjeras.

El índice de solidez y de solvencia para el mismo año fueron de 1,917.42 y de 155.3 respectivamente, ya que su total de pasivo era solo de RD\$200.00, teniendo un activo de RD\$352,800.00 el cual comprendía partidas de efectivo en caja y bancos, préstamos a mediano plazo, inversiones en valores y otros activos.

El índice de rendimiento obtenido fue de 0.12 ya que los beneficios logrados en este año fueron de RD\$37,622.15 y su capital pagado al 31 de diciembre de 1972 era de RD\$315,000.00.

Los índices de capital y de solidez durante los años 1973-1974 fueron menores que los del año 1972 a causa de que se aumentaron los pasivos.

El índice de rendimiento para los años 1973-1974 varió de 0.07 a 0.11 respectivamente, motivado por las variaciones en el monto de los beneficios netos.

El índice de solvencia de los años analizados vario notablemente pasando de 712.98 en el año 1973 a 297.92 en el 1974, esta diferencia en los índices se debe principalmente a que en el año 1973 esta financiera tenía como pasivo solamente RD\$200.00.

Durante el año 1975 se observa que los índices de capital, solidez y solvencia han bajado notablemente; a causa de que el pasivo contraído por la financiera, aumentó considerablemente en relación a los años anteriores.

El índice de rendimiento fue en este año de 0.10, lo que nos indica que el margen de beneficios obtenidos durante el año 1975 tuvo poca variación en relación con el año 1974.

BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL

Índice de Capital

Nos muestra para el año 1975, una relación de 0.43, determinada por el capital pagado de la institución que asciende a RD\$600,000.00, más los

beneficios acumulados a la fecha, por valor de RD\$51,492.86; sobre un pasivo de RD\$1.5 millones.

Indice de Solidez

El índice de solidez viene representado por la relación activo total sobre pasivo total, para el Banco de Desarrollo Industrial. Este índice representa un 1.43, es decir que por cada peso adeudado el Banco cuenta con RD\$1.43.

Indice de Estabilidad

Representa la capacidad de pago que tiene para responder a sus obligaciones a largo plazo con sus activos fijos.

Las obligaciones a largo plazo están representadas principalmente por el Fondo en Administración de la Secretaría de Agricultura RD\$250,000.00 y préstamos y redescuentos concertados con el Banco Central RD\$136,600.00. Los activos a largo y mediano plazo y las inversiones en valores de RD\$578,864.63 y RD\$64,000.00 respectivamente, corresponden a las partidas escogidas como representativas de esta garantía.

Indice de Rendimiento

El beneficio neto del período enero-diciembre de 1975 de RD\$43,458.95 sobre la inversión propia mostrada en el capital pagado determinó un índice de rendimiento sobre la inversión de 0.07.

Indice de Solvencia

Relaciona el activo circulante de esta financiera, concentrado en las partidas de efectivo en bancos RD\$147,659.17, y los préstamos cuyos vencimientos no excedan de un año, RD\$1.3 millones. El pasivo corriente está representado por los adelantos y redescuentos del Banco Central y préstamos FIDE con vencimientos a corto plazo, RD\$1.11 millones.

FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S. A.

Indice de Capital y Rendimiento

El índice de capital muestra la capacidad que posee la financiera de hacer frente con sus propios recursos a las obligaciones totales contraídas por esta institución, este indicador es de 0.18 de los que se desprende que el capital se encuentra comprometido en exceso por sus obligaciones a pagar.

En lo referente al índice de rendimiento este es de (0.07), determinado por las pérdidas obtenidas durante el año 1975.

Indice de Solidez

Este indicador señala la capacidad de garantía que tienen los acreedores en el activo total, el cual es en este caso de 1.18, es decir cada RD\$1.00 adeudado se encuentra respaldado por RD\$1.18.

Indice de Estabilidad

Esta relación señala los activos permanentes con que cuenta la empresa para solventar sus pasivos a largo plazo.

Indice de Solvencia

El índice de solvencia presentado por esta institución es de 0.11, indicando que por cada pasivo u obligación contraída a corto plazo, dicha financiera solo cuenta para responder con una porción sumamente pequeña de sus activos a corto plazo, lo que se explica en razón de que este es el año de inicio de sus operaciones, y además que sus obligaciones son a corto plazo y sus préstamos a mediano plazo.

LAS SOCIEDADES FINANCIERAS Y LOS MERCADOS DE CAPITAL

Dentro de la totalidad de los intermediarios financieros que participan en nuestro país quizás uno de los que está llamado a jugar un papel de primer rango en el desarrollo y diversificación de los mercados de capital son precisamente las sociedades financieras, que aunque no son propiamente bancos de inversión, sino bancos de fomento bien podrían cumplir dentro de sus principales funciones la de estos.

Las sociedades financieras se definen como instituciones de capital privado nacional o extranjero cuya principal función, aparte de la obtención de beneficios, es la de dar financiamiento a mediano y largo plazo para financiar inversiones en la industria, la agricultura, minería, turismo y actividades colaterales a éstas, a través del otorgamiento de préstamos en mucho menos escala que la toma de participación accionaria o la inversión en acciones y valores de renta fija.

Debido principalmente al escaso desarrollo financiero logrado en nuestro país por la poca importancia que tienen todavía los inversores institucionales (instituciones con superávits financieros como son los fondos de pensiones, fondos mutuos, compañías de seguro, bancos comerciales, etc.) en la captación de valores emitidos por los que tienen déficits financieros (acciones, bonos, cédulas hipotecarias, etc.) las sociedades financieras tienen que limitarse a prestar y man tener sus créditos en cartera hasta la expiración de sus plazos, y suscribir acciones manteniéndolas en cartera indefinidamente, convirtiéndose en compañías holding lo que le da muy poca liquidez y por tanto se ven en mayor medida en situación de recurrir a los fondos a corto plazo como los adelantos y redescuentos del Banco Central y los préstamos de los bancos comerciales. Claro, que recurren en mayor medida a los primeros por ser mucho más baratos que los segundos.

Es también una de las trabas más importantes para la diversifica ción de las actividades de estas instituciones la no existencia de un público con suficiente excedente para invertir en activos financieros,

además de que el público que sí se encuentra en esta situación no está acostumbrado a invertir en esos valores. Las escasas alternativas de inversiones en activos financieros que ofrece nuestro mercado, provoca en quienes tienen excedentes financieros, la colocación en los países con mercados más sofisticados de fondos que luego retornan a nuestro país en forma de préstamos que los organismos internacionales de desarrollo toman en el exterior. De ahí que paguemos los márgenes que cuesta esa intermediación de los intermediarios financieros extranjeros que de otra forma se podría evitar.

Después de haber mencionado los aspectos que dificultan la participación más dinámica de las financieras en los mercados de capital vamos a analizar brevemente los beneficios que estas obtendrían y la contribución que podrían hacer en el desarrollo y diversificación de éstas. Además haremos un análisis por cada tipo de instrumento que podría introducirse y las ventajas y desventajas que presentaría su introducción en el mercado financiero.

Operaciones de Mercado Primario de Valores

Dentro de este mercado están básicamente dos instrumentos o tipos de operación:

1) Underwriting: Es el financiamiento que realizan los bancos de inversión a través de la compra de acciones u otros valores de renta fija, pero en forma indirecta, en la que su posesión en los valores cuya colocación garantizan se mantiene por el mínimo tiempo posible, lo que les permite tener una rotación de su capital y por tanto multiplicar

la asistencia financiera que brindan.

2) Emisión de bonos: son emisiones de títulos de renta fija (tasa mínima de interés fija), cuya recompra puede ser a la vista o a un plazo determinado y cuyo interés puede ser pagadero mensual, trimestral o semestralmente.

Hemos mencionado en parte los motivos, no las causas, de que en nuestro país no exista un desarrollo adecuado del mecanismo underwriting, pero podemos agregar todavía más. Uno de ellos es el rendimiento negativo, en términos reales, que ofrecen los instrumentos financieros a causa del grado de inflación que vive a partir de los últimos tres años nuestro país. Es evidente que cuando el alza de precios disminuye tiende a desarrollarse este tipo de operación. Sin embargo una de las soluciones a este tipo de dificultad podrían ser los instrumentos reajustables (con la tasa de inflación por supuesto) que ya han dado prueba de relativo éxito en países como Colombia (UPAL); Uruguay (títulos hipotecarios ajustables); Argentina (Valores Nacionales ajustables).

El otro motivo que condiciona el desarrollo del underwriting es el limitado número de empresas con suficiente potencial como para atraer nuevos inversionistas. Además de la tradicional reticencia en muchos empresarios a compartir su capital (esto es una consecuencia de la concentración del capital mayoritario en mano de familiares que a la vez son los administradores de las empresas). En este aspecto las financieras pueden cumplir un papel bastante interesante a través del otorgamiento de garantía sobre el capital y los intereses de los bonos u obligaciones que emitan

las empresas a las que quieren promover y además el apoyo en la colocación de los mismos. Esto último contribuiría a la diversificación y desarrollo de los mercados de capital pues a medida que el público se acostumbra a tener estos títulos y las empresas se desenvuelvan con buenos beneficios, en próximas emisiones se podrán ir eliminando parcialmente las garantías, además se multiplicaría el número y tipo de valores con diferentes rendimientos, amortizaciones, etc., que ofrezcan una mayor variedad de oportunidades de inversión. De esta forma creemos que se incrementaría significativamente el ahorro financiero en detrimento de otras formas de ahorro menos conveniente para el desarrollo nacional como son, las inversiones inmobiliarias de lujo que en nuestro país han tenido un crecimiento inusitado en los últimos años, así como la colocación de ahorro en el exterior.

En cuanto a la emisión de bonos por parte de las financieras, estos deben tener elementos como tasas de rendimiento, provisión de recompra a la par y a la vista, pago mensual o trimestral de intereses y su uso como collateral de préstamos, que hagan estos valores tan atractivos o más que los semejantes en el extranjero.

3.2) Operaciones en el Mercado Secundario.-

Las financieras deben de hacer atractivos al público los valores que se ofrecen en el mercado mediante mecanismos que le den mayor liquidez. Entonces deben participar en forma directa en la compra y venta de valores tanto de renta fija como variable. Para cumplir tal objetivo es obvio que deben tener el personal capacitado para realizar estas operaciones.

También deben promover estas operaciones en terceros para lo cual el sistema financiero debe financiar la formación de pequeñas bolsas a través de

comprar las posiciones que estas organizaciones deban tomar para poder hacer mercado de los valores que se hayan ofrecido al público en el mercado primario. Es lógico que para esto y en el caso de los valores de renta fija estos bolsines deben pagar un interés un poco más alto que los que devenguen los valores a las instituciones que los financian.

3.3) Administración de Carteras.-

La administración de cartera en las financieras que se dedican a operaciones de inversión se divide en tres partes, de acuerdo a tipo de cartera:

- 1) Cartera propia
- 2) Cartera ajena
- 3) Fondos mutuos.

En el caso de carteras propias la financiera debe mantener un inventario de títulos valores, por una parte de compañías poco conocidas que no cotizan todavía en el mercado y las cuales quieren apoyar financiera garantizando sus emisiones de valores; por otra parte de compañías que son clientes de la financiera, en las cuales esta quiere mantener una posición que quieren mantener debido a las buenas perspectivas futuras de ganancias de capital en el caso de acciones o altos rendimientos en el caso de bonos.

Cuando es cartera ajena nos referimos a la función que puede cumplir la financiera usando los servicios de su personal experto en investigaciones financieras, en la administración fiduciaria de fondos asignados por ahorristas personales o institucionales. Este servicio no se limitaría a la administración de los fondos, sino al asesoramiento sobre la utilización de los mismos. De esta forma las financieras contribuirían al desarrollo ordenado del mercado de valores al seleccionar las acciones y obligaciones de buena calidad y sirviendo a

los intereses de sus clientes al disminuir los riesgos por una mala inversión.

Las sociedades financieras también deberían promover la constitución de fondos mutuos de inversión y administrar algunos de ellos. Para la diversificación de los valores que incluirían la cartera de valores de estos fondos mutuos podrían incluirse dentro de la nómina de estos valores ciertos instrumentos no monetarios a corto plazo (mercado de pases, mercado de aceptaciones).

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Después de haber analizado el papel y la evolución que han experimentado las sociedades financieras en la República Dominicana durante el período 1968-1976, se mencionan algunos aspectos que se han de considerar en la actualidad:

- 1.-Establecimiento de políticas coordinadas por parte del Banco Central para llevar a cabo una regulación monetaria y crediticia, ya que es más conveniente controlar a todos los tipos de intermediarios financieros y no solo a los monetarios, al igual que la experiencia que ha tenido México.
- 2.-Fijación de un encaje legal, cualitativo y cuantitativo. La aplicación de este instrumento podría producir un crecimiento equilibrado de las instituciones financieras del sistema, ya que la ausencia en su establecimiento traería como consecuencia un desplazamiento de los bancos que tienen encaje a aquellos que no se les aplica.
- 3.-Regular las vinculaciones entre las sociedades financieras y la banca comercial, para fines de política monetaria y crediticia.
- 4.-Analizar el coeficiente de endeudamiento de las sociedades financieras, por tipo de instituciones y fuentes de recursos, con el propósito de fijar parámetros adecuados.
- 5.-Determinar la conveniencia de fijar la relación de activo sujeto a riesgo, la cual exige la legislación monetaria a los bancos comerciales.

6.-Posibilidad de modificar la Ley del Banco Central para la concesión de redescuentos a las sociedades financieras a plazos más adecuados. (Mayor de un año).

7.-Conveniencia de activación del mecanismo del Fondo de Regulación de Valores.

8.-Fijación de políticas en materia de reservas y provisiones para riesgos.

9.-Considerar la posibilidad de establecer montos más elevados de capital para el inicio de operaciones.

10.-Posibilidad de modificar incidencia tributaria en las operaciones de las sociedades financieras.

11.-Fijación de márgenes de interés, que permitan una rentabilidad adecuada.

12.-Política sobre afluencia de capitales del exterior a las sociedades financieras (organismos internacionales, gobiernos extranjeros e instituciones bancarias del exterior).

13.Posibilidad de emitir valores (bonos), con exenciones tributarias y competitivas en el mercado en tipo de interés y liquidez.

14.Mecanismos de liquidez para las sociedades financieras.

15.Eliminación de operaciones de la banca comercial.

16.Posibilidad de emitir certificados de depósitos a plazo.

Los conceptos mencionados anteriormente están siendo estudiados concretamente por el Departamento Financiero, y serán señalados en el segundo borrador que está siendo depurado para fines de agosto de 1976.

Esperamos, pues, sirva este estudio preliminar como documento de trabajo.

Opinio Alvarez Betancourt
Director del Departamento Financiero

INDICE DEL ANEXO

- I. Origen del Capital de las sociedades financieras al año de constitución.
- II. Lista de suscriptores por número de acciones y valor de las sociedades financieras.
 - 1) Compañía Financiera Dominicana, S. A.
 - 2) Corporación Financiera Asociada, S. A.
 - 3) Financiera Industrial, S. A.
 - 4) Financiera Interamericana, S. A.
 - 5) Banco de Desarrollo Industrial, S. A.
 - 6) Financiera Agroindustrial, S. A.
 - 7) Financiera Citicorp., S. A.
 - 8) Corporación Financiera de Turismo, S. A.
 - 9) Financiera Empresarial, S. A.
 - 10) Financiera Nacional de Desarrollo, S. A.
- III. Balance Consolidado de las sociedades financieras.
 - 1) Estado consolidado de fuentes y usos de fondos, 1969-1975.
 - 2) Composición porcentual del estado consolidado de fuentes y usos, 1969-1975.
 - 3) Balance general consolidado de las sociedades financieras, 1968-1975.
- IV. Operaciones Pasivas.
 - 1) Valor adeudado al Banco Central por créditos concedidos a las sociedades financieras, por institución y fuente de recursos, 1973-1975.
 - 2) Valor adeudado al Banco Central por créditos concedidos a las sociedades financieras, por fuente de recursos, en valores y composición porcentual, 1970-1975.
 - 3) Fuentes de recursos de las sociedades financieras, 1968-1975, en valores y composición porcentual.
- V. Operaciones Activas.
 - a) Préstamos vigentes de las sociedades financieras, 1968-1975.

- b) Préstamos vigentes por plazos de las sociedades financieras, 1968-1975,
- c) Composición porcentual de los préstamos vigentes por plazos de las sociedades financieras, 1968-1975,
- d) Préstamos vigentes de las sociedades financieras, por institución, a diciembre de 1975, en valor y en porcentaje,
- e) Préstamos otorgados por las sociedades financieras según destino (o por sectores), a diciembre de 1975,
- f) Valor porcentual de los préstamos vigentes otorgados por las sociedades financieras y los bancos comerciales, a diciembre de 1975,
- g) Inversiones en valores y depósitos a plazo de las sociedades financieras, por institución, en valor y porcentaje, a diciembre de 1975,
- h) Inversiones en valores de las sociedades financieras, valor y tasa de crecimiento, 1971-1975,
- i) Operaciones activas de las sociedades financieras, composición porcentual, 1970-1975.

VI. Indicadores financieros:

- a) Análisis de la situación financiera a través de indicadores de las sociedades financieras, 1971-1975 (Promedio).
- b) Análisis de la situación financiera a través de indicadores de la Compañía Financiera Dominicana, S. A., 1971-1975.
- c) Análisis de la situación financiera a través de indicadores de la Corporación Financiera Asociada, S. A., 1971-1975.
- d) Análisis de la situación financiera a través de indicadores de la Financiera Industrial, S. A., 1972-1975.
- e) Análisis de la situación financiera a través de indicadores del Banco de Desarrollo Industrial, S. A., 1975.
- f) Análisis de la situación financiera a través de indicadores de la Financiera Agroindustrial, S. A., 1975.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ORIGEN DEL CAPITAL DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS AL AÑO DE CONSTITUCION

(Monto en miles de RD\$)

Institución	Año de Consti tución	Capital Nacional		Capital Extranjero		Capital Total Pagado		Participación del Capital por Insti tución
		Monto	%	Monto	%	Monto	%	
1. COMPAÑIA FINANCIERA DOMINICANA, S.A.	1968	318.3	100.0	-	-	318.3	100.0	4.7
2. CORPORACION FINANCIERA ASOC., S.A.,	1969	-	-	1,500.0	100.0	1,500.0	100.0	22.3
3. FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A.	1971	180.9	60.3	119.1	39.7	300.0	100.0	4.5
4. FINANCIERA INTERAMERICANA, S.A.	1973	299.4	99.8	0.6	0.2	300.0	100.0	4.5
5. BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL, S.A.	1974	599.4	99.9	0.6	0.1	600.0	100.0	8.9
6. FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S.A.	1974	984.0	98.4	16.0	1.6	1,000.0	100.0	14.9
7. FINANCIERA CITICORP., S. A.	1975	0.5	0.1	499.5	99.9	500.0	100.0	7.4
8. CORPORACION FINANCIERA DEL TURISMO, S. A.	1976	823.0	100.0	-	-	823.0	100.0	12.3
9. FINANCIERA EMPRESARIAL, S. A.	1976	675.8	100.0	-	-	675.8	100.0	10.1
10. FINANCIERA NACIONAL DE DESARROLLO, S. A.	1976	<u>485.0</u>	<u>69.3</u>	<u>215.0</u>	<u>30.7</u>	<u>700.0</u>	<u>100.0</u>	<u>10.4</u>
T O T A L E S		<u>4,366.3</u>	<u>65.0</u>	<u>2,350.8</u>	<u>35.0</u>	<u>6,717.1</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

FUENTE: División de Recursos Internos.

FPM/easg.,
6-Sept., 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

CORPORACION FINANCIERA ASOCIADA, S.A.

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE ACCIONES

Y VALOR
(En RD\$)

No.	Inversionistas	Números de Acciones	%	Valor de las Acciones	%
6	<u>NACIONALES</u>	<u>62,504</u>	<u>50.0</u>	<u>1,250,080.00</u>	<u>50.0</u>
1	Universidad Central del Este	37,500	30.0	750,000.00	30.0
1	Banco de Reservas de la Rep. Dom.	25,000	20.0	500,000.00	20.0
1	Sr. Manuel de Pool	1		20.00	
1	Dr. Alfonso Petit	1		20.00	
1	Sr. N. Alcides Camilo	1		20.00	
1	Sr. Luis Eduardo Tonos	1		20.00	
1	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>62,504</u>	<u>50.0</u>	<u>1,250,080.00</u>	<u>50.0</u>
1	Bamerical Int. Financial Corporation	62,504	50.0	1,250,080.00	50.0
7	TOTALES	<u>125,008</u>	<u>100.0</u>	<u>2,500,160.00</u>	<u>100.0</u>

NP/easg.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DE LAS
SOCIEDADES FINANCIERAS 1971-1975

INDICE DE CAPITAL

INSTITUCION	1971	1972	1973	1974	1975
COMPANIA FINANCIERA DOMINICANA, S. A.,	0.33	0.37	0.39	0.24	0.18
CORPORACION FINANCIERA ASOCIADA, S. A.,	37.92	2.08	0.36	0.10	0.17
FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A., (*)		1,916.42	884.70	367.85	58.99
FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S. A.,					0.18
BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL	—	—	—	—	<u>0.43</u>
Promedio	<u>19.12</u>	<u>1.23</u>	<u>0.38</u>	<u>0.17</u>	<u>0.24</u>

(*): Esta institución fue excluida en la determinación de los índices promedios por considerarse no representativa.

FUENTE: División de Análisis Financiero.

RR/easg.,

6-9-76.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE ACCIONES Y VALOR
(En RD\$)

FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A.

No.	INVERSIONISTAS	NUMEROS DE AC- CIONES	%	VALOR DE LAS AC- CIONES	Porcen- tajes del To- tal
5	<u>NACIONALES</u>				
1	Financiera Intercontinental	750	25 .	75,000.00	25%
2	Ruedas Dominicanas, C. por A.	700	23.4	70,000.00	23.4%
3	Domital, S. A.	200	6.6	20,000.00	6.7%
4	I. Sartori & Hijo, C. por A.	150	5	15,000.00	5%
5	Lic. Roberto R. Mota Guerrero	10	0.3	1,000.00	0.3%
2	<u>EXTRANJEROS</u>				
1	Ladurner Internazionale, S.A.S.	1,180	39.4	118,000.00	39.3%
2	Dr. Berndt C. Ladurner	10	0.3	1,000.00	0.3%
	TOTALES	<u>3,000</u>	<u>100.0</u>	<u>300,000.00</u>	<u>100.0</u>

FTF/easg.,
19-Julio, 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO FINANCIERO

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE ACCIONES Y VALOR
(En RD\$)

FINANCIERA INTERAMERICANA, S.A.

No.	Inversionistas	Números de Acciones	%	Valor de las Acciones	%
4	<u>NACIONALES</u>	<u>2,997</u>	<u>99.8</u>	<u>299,700.00</u>	<u>99.8</u>
1	Santo Domingo Motors, Co.	2,400	80.0	240,000.00	80.0
2	Santo Domingo Inversiones, CxA	298	9.9	29,800.00	9.9
3	Motorambar, S. A.	298	9.9	29,800.00	9.9
4	Amadeo H. Barletta B.	1	-	100.00	-
3	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>3</u>	<u>0.2</u>	<u>300.00</u>	<u>0.2</u>
1	Amadeo Barletta B.	1	-	100.00	-
2	Aurelio G. Linares	1	-	100.00	-
3	Alberto Barcada Ros	1	-	100.00	-
7	TOTALES	<u><u>3,000</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>300,000.00</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

FTF/epj

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO FINANCIERO

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE ACCIONES Y VALOR
(En RD\$)

BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL, S.A.

No.	Inversionistas	Números de Acciones	%	Valor de las Acciones	%
4	<u>NACIONALES</u>	<u>5,997</u>	<u>99.9</u>	<u>599,700.00</u>	<u>99.9</u>
1	Banco Condal Dominicano, S. A.	1,200	20.0	120,000.00	20.0
2	Fomento Inmobiliario Dominicano	4,795	79.9	479,500.00	79.9
3	Ramón Cáceres Troncoso	1	-	100.00	-
4	Ramón E. Jiménez	1	-	100.00	-
3	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>3</u>	<u>0.1</u>	<u>300.00</u>	<u>0.1</u>
1	Pedro Rodríguez V.	1	-	100.00	-
2	Antonio Rodríguez	1	-	100.00	-
3	Enrique Dalet	1	-	100.00	-
7	TOTALES	<u>6,000</u>	<u>100.0</u>	<u>600,000.00</u>	<u>100.0</u>

FTF/epj

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO FINANCIERO

LISTA DE SUSCRITORES POR NUMEROS DE ACCIONES Y VALOR
(En RD\$)

FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S.A.

No.	Inversionistas	Números de Acciones	%	Valor de las Acciones	%
20	<u>NACIONALES</u>	<u>39,360</u>	<u>98.4</u>	<u>984,000.00</u>	<u>98.4</u>
1	Banco de Santo Domingo, S. A.	8,760	21.9	219,000.00	21.9
2	Técnica, C. por A.	4,000	10.0	100,000.00	10.0
3	Espumas Industriales, C. por A.	7,600	19.0	190,000.00	19.0
4	Lic. Juan Esteban Hernández	480	1.2	12,000.00	1.2
5	Promociones Comerciales, S. A.	6,000	15.0	150,000.00	15.0
6	Lic. Juan M. Taveras Rodríguez	1,000	2.5	25,000.00	2.5
7	Inversiones Inmobiliaria, Sto.Dgo. S.A.	1,000	2.5	25,000.00	2.5
8	Miguel Nadal Aciego	400	1.0	10,000.00	1.0
9	Confort Económico, S. A.	4,000	10.0	100,000.00	10.0
10	La Caleta Inmobiliaria, C. por A.	400	1.0	10,000.00	1.0
11	Rafael Alvarez, C. por A.	400	1.0	10,000.00	1.0
12	Ranchos La Cumbre, S. A.	400	1.0	10,000.00	1.0
13	César A. Pichardo	200	0.5	5,000.00	0.5
14	Juan A. Taveras Guzman	200	0.5	5,000.00	0.5
15	Rafael Alvarez Rivas	200	0.5	5,000.00	0.5
16	Antonio Juan Muñoz	200	0.5	5,000.00	0.5
17	Distribuidora Corripio, C. por A.	3,600	9.0	90,000.00	9.0
18	Antonio P. Haché y Co. C. por A.	40	0.1	1,000.00	0.1
19	Juan Manuel Pérez Ricart	40	0.1	1,000.00	0.1
20	Dr. Ismael A. Peralta Mora	440	1.1	11,000.00	1.1
3	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>640</u>	<u>1.6</u>	<u>16,000.00</u>	<u>1.6</u>
1	José Corripio Estrada	400	1.0	10,000.00	1.0
2	Randolph H. Braxton	200	0.5	5,000.00	0.5
3	Emerito Tito Zambrana	40	0.1	1,000.00	0.1
23	<u>TOTALES</u>	<u>40,000</u>	<u>100.0</u>	<u>1,000,000.00</u>	<u>100.0</u>

FTF/epj

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO FINANCIERO

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE ACCIONES Y VALOR
(En RD\$)

FINANCIERA CITICORP., S. A.

No.	Inversionistas	Números de Acciones	%	Valor de las Acciones	%
7	<u>NACIONALES</u>	<u>7</u>	<u>0.1</u>	<u>70.00</u>	<u>0.1</u>
1	Angello F. Porcella	1	-	10.00	-
2	Antonio Lama	1	-	10.00	-
3	Antonio J. Lama	1	-	10.00	-
4	Polibio R. Díaz	1	-	10.00	-
5	Ramón Alma	1	-	10.00	-
6	Dennis Simo	1	-	10.00	-
7	Frederich E. Bergés	1	-	10.00	-
1	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>49,993</u>	<u>99.9</u>	<u>499,930.00</u>	<u>99.9</u>
1	First National Overseas Investment Corp.	49,993	99.9	499,930.00	99.9
8	<u>TOTALES</u>	<u>50,000.</u>	<u>100.0</u>	<u>500,000.00</u>	<u>100.0</u>

FTF/epj

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO FINANCIERO

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE ACCIONES Y VALOR
(En RD\$)

CORPORACION FINANCIERA DEL TURISMO, S.A.

No.	Inversionistas	Números de Acciones	%	Valor de las Acciones	%
20	<u>NACIONALES</u>	<u>8,230</u>	<u>100.0</u>	<u>823,000.00</u>	<u>100.0</u>
1	Horacio Alvarez, Jr.	1,000	12.2	100,000.00	12.2
2	J. Armando Bermúdez & Co.	750	9.1	75,000.00	9.1
3	Compañía Desarrollo Urbano, S. A.	750	9.1	75,000.00	9.1
4	Manuel Tavarez Espaillar	100	1.2	10,000.00	1.2
5	Compañía Anónima La Urbanizadora, CxA	600	7.3	60,000.00	7.3
6	José Miguel Bonetti	375	4.6	37,500.00	4.6
7	Roberto Bonetti	375	4.6	37,500.00	4.6
8	Banco Popular Dominicano	750	9.1	75,000.00	9.1
9	Compañía Anónima de Explotaciones Industriales	250	3.0	25,000.00	3.0
10	Cristóbal Colón, C. por A.	250	3.0	25,000.00	3.0
11	Compañía Anónima de Inversiones Inmobiliaria	250	3.0	75,000.00	3.0
12	Gustavo Tavares E.	100	1.2	10,000.00	1.2
13	Juan Tomás Tavares Julia	50	0.6	5,000.00	0.6
14	Manuel José Cabral	100	1.2	10,000.00	1.2
15	Froilan J. R. Tavares	30	0.4	3,000.00	0.4
16	Mercantil del Caribe, C. por A.	750	9.1	75,000.00	9.1
17	Antonio P. Haché, C. por A.	750	9.1	75,000.00	9.1
18	Jean A. Haché	125	1.5	12,500.00	1.5
19	Antonio P. Haché	125	1.5	12,500.00	1.5
20	Industrias Rodríguez, C. por A.	750	9.2	75,000.00	9.2
-	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
20	TOTALES	<u><u>8,230</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>823,000.00</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

FTF/epj

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

FINANCIERA EMPRESARIAL, S. A.

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE -

ACCIONES Y VALOR

(En RD\$)

Núm.	Inversionistas	Núm. de Acciones	%	Valor de las Acciones	%
15	<u>NACIONALES</u>	<u>11,263</u>	<u>100.0</u>	<u>675,780</u>	<u>100.0</u>
1	Tenedora Popular, S. A.	10,000	88.8	600,000	88.8
2	Banco Popular Dominicano, CxA.	1,250	11.2	75,000	11.2
3	Marino Auffant Pimentel	1	-	60	-
4	Ing. Roberto Bonetti Guerra	1	-	60	-
5	José Alcibiades Brache Batista	1	-	60	-
6	Francisco Antonio Brea Peguero	1	-	60	-
7	Víctor Manuel Espaillat Mera	1	-	60	-
8	Miguel A. Estrella Rojas	1	-	60	-
9	Lic. Agustín Gómez Pérez	1	-	60	-
10	Alejandro E. Grullón Espaillat	1	-	60	-
11	J. R. Sebastián Mera Checo	1	-	60	-
12	Rogelio A. Pellerano	1	-	60	-
13	Pedro A. Rodríguez R.	1	-	60	-
14	Camilo Suero Moquete	1	-	60	-
15	Lic. Engracia Franjul De Abatte	1	-	60	-
1	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>-</u>
1	Ernesto Vitienes hijo	1	-	60	-
16	<u>T O T A L E S</u>	<u>11,264</u>	<u>100.0</u>	<u>675,840</u>	<u>100.0</u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

FINANCIERA NACIONAL DE DESARROLLO, S.A.,

LISTA DE SUSCRIPTORES POR NUMEROS DE ACCIONES Y VALOR

(En RD\$)

Núm.	Inversionistas	Números de Accionistas	%	Valor de las Acciones	%
<u>9</u>	<u>NACIONALES</u>	<u>4,850</u>	<u>69.3</u>	<u>485,000.</u>	<u>69.3</u>
1	Universal de Inversiones, S. A.	2,990	42.6	299,000.	42.6
2	Ing. Jerjes C. Reyes Méndez	1,000	14.3	100,000.	14.3
3	Dr. Diego Tejera Rescalvo	250	3.6	25,000.	3.6
4	Margot Garrido de Mayol	245	3.5	24,500.	3.5
5	Dr. Gustavo E. Turull Dubriel	5	0.1	500.	0.1
6	Dr. Eduardo J. Tejera C.	5	0.1	500.	0.1
7	Lic. Marino S. Inchaustegui	100	1.4	10,000.	1.4
8	Jaime Mayol Garrido	5	0.1	500.	0.1
9	Universal de Seguros, C. por A.	250	3.6	25,000.	3.6
<u>3</u>	<u>EXTRANJEROS</u>	<u>2,150</u>	<u>30.7</u>	<u>215,000.</u>	<u>30.7</u>
1	Rafael Lozana Rojo	250	3.6	25,000.	3.6
2	Banco Occidental (España)	1,400	20.0	140,000.	20.0
3	Manuel Blanco Santelis	500	7.1	50,000.	7.1
12	T O T A L E S	<u>7,000</u>	<u>100.0</u>	<u>700,000.</u>	<u>100.0</u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ESTADO CONSOLIDADO DE FUENTES Y USOS DE FONDOS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS,

(De Dic., 1969 a Dic., 1975)

(En miles de RD\$)

	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
FUENTES							
Obligaciones Externas	1,953.2	831.1	1,491.7	508.8	590.3	1,650.9	1,010.3
Valores Emitidos	-	-	-	-	-	488.7	967.3
Banco Central:							
Adelantos y Redescuentos	-	-	-	901.7	2,217.0	1,105.0	6,109.6
FIDE	-	442.3	52.7	675.9	2,087.5	177.0	4,212.5
INFRATUR	-	-	-	-	-	4,821.3	1,778.7
Bancos Comerciales	(37.2)	-	-	1,263.4	321.0	1,713.8	(1,815.8)
Fondos en Administración	-	-	-	250.0	19,291.7	(16,904.2)	(1,191.5)
Otros Pasivos	(467.3)	564.1	215.3	(122.4)	176.6	240.6	86.3
Capital y Reservas	<u>191.3</u>	<u>2,101.6</u>	<u>336.3</u>	<u>1,589.6</u>	<u>678.0</u>	<u>883.7</u>	<u>2,244.4</u>
T O T A L	<u>1,640.0</u>	<u>3,939.1</u>	<u>2,096.0</u>	<u>5,067.0</u>	<u>25,362.1</u>	<u>(5,823.2)</u>	<u>13,401.8</u>
U S O S							
Efectivo en Caja y Bancos	277.0	319.5	(301.1)	375.5	19,125.5	(16,997.5)	(2,087.7)
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	8.3
Depósitos a Plazo	-	-	-	12.5	(3.2)	9.3	1,839.3
Préstamos:							
A Corto Plazo	-	-	-	-	-	-	1,362.2
A Mediano Plazo	1,533.2	2,406.7	1,825.9	(2,840.0)	1,732.2	2,985.0	7,190.3
A Largo Plazo	-	96.1	560.8	8,005.7	3,972.0	6,611.4	4,640.1
Inversiones en Valores	(290.8)	436.0	5.3	217.5	392.7	930.1	(618.5)
Otros Activos	<u>120.6</u>	<u>680.5</u>	<u>5.1</u>	<u>(704.2)</u>	<u>142.9</u>	<u>638.5</u>	<u>1,067.8</u>
T O T A L	<u>1,640.0</u>	<u>3,939.1</u>	<u>2,096.0</u>	<u>5,067.0</u>	<u>25,362.1</u>	<u>(5,823.2)</u>	<u>13,401.8</u>

FUENTE: Consolidado de los balances generales de las Soc. Financieras.
División de Recursos Internos.

FP/MM.,
easg/25-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ESTADO CONSOLIDADO DE FUENTES Y USOS DE FONDOS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(Composición Porcentual)

PARTIDAS	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<u>USOS</u>							
Efectivo en Caja y Bancos	16.8	8.1	(14.4)	7.4	75.4	291.9	(15.6)
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	0.1
Depósitos a Plazo	-	-	-	0.2	-	(0.2)	13.7
Préstamos:							
A corto plazo	-	-	-	-	-	-	10.2
A mediano plazo	93.5	61.1	87.1	(56.0)	6.8	(51.3)	53.7
A largo plazo	-	2.4	26.8	157.9	15.7	(113.5)	34.6
Inversiones en Valores	(17.7)	11.1	0.3	4.2	1.5	(15.9)	(4.6)
Otros Activos	7.4	17.3	0.2	(13.7)	0.6	(10.9)	7.9
T O T A L	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<u>FUENTES</u>							
Obligaciones Externas	119.1	21.1	71.2	10.0	2.3	(28.4)	7.5
Valores Emitidos	-	-	-	-	-	(8.4)	7.2
Banco Central:							
Adelantos y Redescuentos	-	-	-	17.8	8.7	(18.9)	45.6
FIDE	-	11.2	2.5	13.3	8.2	(3.0)	31.4
INFRATUR	-	-	-	-	-	(82.8)	13.3
Bancos Comerciales	(2.3)	-	-	24.8	1.3	(29.4)	(13.5)
Fondos en Administración	-	-	-	4.9	76.1	290.2	(8.9)
Otros Pasivos	(28.5)	14.3	10.3	(2.4)	0.6	(4.1)	0.6
Capital y Reservas	11.7	53.4	16.0	31.4	2.7	(15.2)	16.7
T O T A L	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

FUENTE: División de Recursos Internos.

MM/easg.,
28-6-1976.-

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

CONSOLIDADO DE LOS BALANES GENERALES DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

DE DIC., 1968 A DIC., 1975

(En Miles de RD\$)

PARTIDAS	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<u>A C T I V O</u>								
Efectivo en Caja y Bancos	16.4	293.4	612.9	311.8	687.3	19,812.8	2,815.3	727.6
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-	-	12.5	9.3	18.6	1,857.9
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	1,362.2
A corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	1,362.2
A mediano plazo	227.3	1,760.5	4,167.2	5,993.1	3,153.1	4,885.3	7,870.3	15,060.6
A largo plazo	-	-	96.4	657.2	8,662.9	12,634.9	19,246.3	23,886.4
Inversiones en Valores	325.0	34.2	470.2	475.5	693.0	1,085.7	2,015.8	1,397.3
Otros Activos	<u>511.2</u>	<u>631.8</u>	<u>1,312.3</u>	<u>1,317.4</u>	<u>613.2</u>	<u>756.1</u>	<u>1,394.6</u>	<u>2,462.4</u>
TOTAL	<u>1,079.9</u>	<u>2,719.9</u>	<u>6,659.0</u>	<u>8,755.0</u>	<u>13,822.0</u>	<u>39,184.1</u>	<u>33,360.9</u>	<u>46,762.7</u>
<u>P A S I V O</u>								
Obligaciones Externas	-	1,953.2	2,784.3	4,276.0	4,784.8	5,375.1	7,026.0	8,036.3
Valores Emitidos	-	-	-	-	-	-	488.7	1,456.0
Banco Central	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelantos y Redescuentos	-	-	-	-	901.7	3,118.7	4,223.7	10,333.3
FIDE	-	-	442.3	495.0	1,170.9	3,258.4	3,435.4	7,647.9
INFRATUR	-	-	-	-	-	-	4,821.3	6,600.0
Bancos Comerciales	37.2	-	-	-	1,263.4	1,584.4	3,298.2	1,482.4
Fondos en Administración	-	-	-	-	250.0	19,541.7	2,637.5	1,446.0
Otros Pasivos	476.6	9.3	573.4	788.7	666.3	842.9	1,083.5	1,169.8
Capital y Reservas	<u>566.1</u>	<u>757.4</u>	<u>2,359.0</u>	<u>3,195.3</u>	<u>4,784.9</u>	<u>5,462.9</u>	<u>6,346.6</u>	<u>8,591.0</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>1,079.9</u>	<u>2,719.9</u>	<u>6,659.0</u>	<u>8,755.0</u>	<u>13,822.0</u>	<u>39,184.1</u>	<u>33,360.9</u>	<u>46,762.7</u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

BALANCE GENERAL DE LA CORPORACION FINANCIERA ASOC., S. A.

DE DIC., 1970 A DIC., 1975

(En Miles de RD\$)

PARTIDAS	1970	1971	1972	1973	1974	1975
<u>A C T I V O</u>						
Efectivo en Caja y Bancos	520.1	153.5	567.3	19,534.9	2,472.6	82.4
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-	-	-	758.0
Préstamos	-	-	-	-	-	-
A Corto Plazo	-	-	-	-	-	-
A Mediano Plazo	-	-	963.1	1,901.2	3,186.6	3,940.6
A Largo Plazo	96.4	657.2	3,622.9	7,152.2	11,987.3	14,561.3
Inversiones en Valores	403.2	381.4	309.9	575.2	212.4	162.7
Otros Activos	1,260.0	1,270.2	380.6	393.0	409.1	615.5
T O T A L	<u>2,279.7</u>	<u>2,462.3</u>	<u>5,843.8</u>	<u>29,556.5</u>	<u>18,268.0</u>	<u>20,120.5</u>
<u>P A S I V O</u>						
Obligaciones Externas	-	-	-	-	-	-
Valores Emitidos	-	-	-	-	-	-
Banco Central	-	-	-	-	-	-
Adelantos y Redescuentos	-	-	901.7	3,118.7	4,223.7	3,313.9
FIDE	-	59.0	543.3	2,546.0	2,603.4	5,001.4
INFRATUR	-	-	-	-	4,821.3	6,600.0
Bancos Comerciales	-	-	1,200.0	1,000.0	683.5	789.3
Fondos en Administración	-	-	250.0	19,541.7	2,637.5	1,047.7
Otros Pasivos	569.4	786.4	511.2	585.7	612.4	273.8
Capital y Reservas	1,710.3	1,616.9	2,437.6	2,764.4	2,686.2	3,094.4
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>2,279.7</u>	<u>2,462.3</u>	<u>5,843.8</u>	<u>29,556.5</u>	<u>18,268.0</u>	<u>20,120.5</u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

BALANCE GENERAL DE LA FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A.

DE DIC., 1972 A DIC., 1975

(En Miles de RD\$)

PARTIDAS	1972	1973	1974	1975
<u>A C T I V O</u>				
Efectivo en Caja y Bancos	57.9	29.7	31.5	8.9
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	-	-	-	-
Préstamos				
A Corto Plazo	-	-	-	-
A Mediano Plazo	177.7	189.2	204.1	262.0
A Largo Plazo	-	-	-	-
Inversiones en Valores	30.0	42.4	46.8	46.8
Otros Activos	87.2	78.6	96.2	63.1
TOTAL	<u>352.8</u>	<u>340.1</u>	<u>378.6</u>	<u>380.8</u>
<u>P A S I V O</u>				
Obligaciones Externas	-	-	-	-
Valores Emitidos	-	-	-	-
Banco Central				
Adelantos y Redescuentos	-	-	-	-
FIDE	-	-	-	-
INFRATUR	-	-	-	-
Bancos Comerciales	-	-	-	-
Fondos en Administración	-	-	-	-
Otros Pasivos	0.2	0.4	1.0	6.3
Capital y Reservas	352.6	339.7	377.6	374.5
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>352.8</u>	<u>340.1</u>	<u>378.6</u>	<u>380.8</u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

BALANCE GENERAL DEL BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL, S. A.

(En Miles de RD\$)

PARTIDAS	1974	1975
<u>A C T I V O</u>		
Efectivo en Caja y Bancos	71.3	147.7
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-	-
Depósitos a Plazo	-	-
Préstamos		
A Corto Plazo	-	1,362.2
A Mediano Plazo	-	323.1
A Largo Plazo	-	242.0
Inversiones en Valores	530.0	64.0
Otros Activos	<u>6.9</u>	<u>13.8</u>
TOTAL	<u><u>608.2</u></u>	<u><u>2,152.8</u></u>
<u>P A S I V O</u>		
Obligaciones Externas	-	-
Valores Emitidos	-	-
Banco Central		
Adelantos y Redescuentos	-	992.8
FIDE	-	253.9
INFRATUR	-	-
Bancos Comerciales	-	-
Fondos en Administración	-	250.0
Otros Pasivos	0.2	4.6
Capital y Reservas	<u>608.0</u>	<u>651.5</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u><u>608.2</u></u>	<u><u>2,152.8</u></u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

BALANCE GENERAL DE LA FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S. A.

(En Miles de RD\$)

P A R T I D A S	1 9 7 5
<u>A C T I V O</u>	
Efectivo en Caja y Bancos	231.4
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-
Depósitos a Plazo	-
Préstamos	
A Corto Plazo	-
A Mediano Plazo	4,275.3
A Largo Plazo	939.0
Inversiones en Valores	-
Otros Activos	<u>315.2</u>
T O T A L	<u>5,760.9</u>
<u>P A S I V O Y C A P I T A L</u>	
Obligaciones Externas	-
Valores Emitidos	-
Banco Central	
Adelantos y Redescuentos	2,421.4
FIDE	1,369.8
INFRATUR	-
Bancos Comerciales	536.0
Fondos en Administración	-
Otros Pasivos	99.1
Capital y Reservas	<u>1,334.6</u>
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>5,760.9</u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

BALANCE GENERAL DE LA FINANCIERA CITICORP., S. A.

A DIC., DE 1975

(En Miles de RD\$)

PARTIDAS	1975 (*)
<u>A C T I V O S</u>	
Efectivo en Caja y Bancos	14.8
Disponibilidad en Moneda Extranjera	-
Depósitos a Plazo	499.9
Préstamos	-
A Corto Plazo	-
A Mediano Plazo	-
A Largo Plazo	-
Inversiones en Valores	-
Otros Activos	-
TOTAL	<u>514.7</u>
<u>P A S I V O</u>	
Obligaciones Externas	-
Valores Emitidos	-
Banco Central	-
Adelantos y Redescuentos	-
FIDE	-
INFRATUR	-
Bancos Comerciales	-
Fondos en Administración	-
Otros Pasivos	-
Capital y Reservas	514.7
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	<u>514.7</u>

(*): Al 20 de Diciembre de 1975.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

VALOR ADEUDADO AL BANCO CENTRAL POR CREDITO; CONCEDIDOS A LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(Por institución y en miles de RD\$)

(A Dic., de cada año)

INSTITUCIONES	1973			1974			1975		
	FIDE INFRATUR	Adelantos y Redescuentos	Total	FIDE INFRATUR	Adelantos y Redescuentos	Total	FIDE INFRATUR	Adelantos y Redescuentos	Total
COMPAÑIA FINANCIERA DOMINICANA	712.4	-	712.4	832.0	-	832.0	1,022.8	3,605.2	4,628.0
CORPORACION FINANCIERA ASOCIADA	2,546.0	3,118.7	5,664.7	7,424.7	4,323.7	11,648.4	11,601.4	3,313.9	14,915.3
FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL, S.A.	-	-	-	-	-	-	0.3	1.0	1.3
FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S.A.	-	-	-	-	-	-	1,369.8	2,421.4	3,791.2
CITICORP	-	-	-	-	-	-	-	-	-

FUENTE: División de Recursos Internos.

MM/easg.,
28-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

VALOR ADEUDADO AL BANCO CENTRAL POR CREDITOS CONCEDIDOS

A LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(A fines de Dic., de cada año)

(En miles de RD\$)

FONDOS DEL BANCO CENTRAL	1970	1971	1972	1973	1974	1975
ADELANTOS Y REDESCUENTOS	-	-	901.7	3,118.7	4,223.7	10,333.3
FONDOS FIDE	442.3	495.0	1,170.9	3,258.4	3,435.4	7,647.9
FONDOS INFRATUR	-	-	-	-	4,821.3	6,600.0
T O T A L E S	<u>442.3</u>	<u>495.0</u>	<u>2,072.6</u>	<u>6,377.1</u>	<u>12,480.4</u>	<u>24,581.2</u>
<u>COMPOSICION PORCENTUAL:</u>						
ADELANTOS Y REDESCUENTOS	-	-	43.5	48.9	33.8	42.0
FONDOS FIDE	100.0	100.0	56.5	51.1	27.5	31.1
FONDOS INFRATUR	-	-	-	-	38.6	26.8
T O T A L E S	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

FUENTE: División de Recursos Internos.

MM/easg.,
28-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

FUENTE DE RECURSOS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS, 1968-1975

(En miles de RD\$...)

F U E N T E S	1968	%	1969	%	1970	%	1971	%	1972	%	1973	%	1974	%	1975	%
1. Fondos en Administración	-	-	-	-	-	-			250.0	2	19,541.7	50	2,637.5	8	1,446.0	3
2. Banco Central	-	-	-	-	442.3	7	495.0	6	2,072.5	16	6,377.2	15	12,480.3	39	23,016.0	58
A) Adol. y Redescuentos	-	-	-	-	-	-	-	-	901.7	7	3,118.7	7	4,223.7	13	10,333.2	24
B) FIDE	-	-	-	-	442.3	7	495.0	6	1,170.8	9	3,258.5	8	3,435.4	11	6,083.8	14
C) INFRATUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,821.2	15	6,600.0	15
3. Bancos Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	1,263.4	10	1,584.4	8	3,298.1	11	1,482.4	3
4. Obligaciones Externas	449.8	44	1,360.1	64	2,784.3	46	4,276.0	54	4,784.8	36	5,375.1	13	7,026.1	22	8,036.3	18
5. Bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	488.0	2	1,456.1	3
6. Capital y Reservas	<u>566.1</u>	56	<u>757.3</u>	36	<u>2,859.0</u>	47	<u>3,195.3</u>	40	<u>4,784.9</u>	36	<u>5,463.0</u>	14	<u>5,738.7</u>	18	<u>8,687.0</u>	20
TOTALES	<u>1,015.9</u>	100	<u>2,117.4</u>	100	<u>6,085.6</u>	100	<u>7,966.3</u>	100	<u>13,155.6</u>	100	<u>38,341.4</u>	100	<u>31,668.7</u>	100	<u>44,124.8</u>	100
TASA DE CRECIMIENTO			108.4		187.4		30.9		65.1		191.4		-17.4		39.3	

FUENTE: División de Recursos Internos, Departamento Financiero, Banco Central de la República Dominicana.

FP/easg.,
24-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

SOCIEDADES FINANCIERAS, PRESTAMOS VIGENTES POR PLAZOS : 1968-1975

(En Miles de RD\$)

PLAZOS:	SALDOS AL FINAL DE:	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
1. Corto Plazo		-	-	-	-	2,153.1	-	-	1,362.2
Tasa de Crecimiento		-	-	-	-	-	-	-	
2. Mediano Plazo		-	-	-	1,932.3	4,073.3	4,912.6	8,624.6	15,060.6
Tasa de Crecimiento		-	-	-	-	110.8	20.6	75.6	74.6
3. Largo Plazo		227.3	1,760.5	4,263.6	4,718.0	5,589.6	12,607.7	21,077.1	23,886.4
Tasa de Crecimiento		-	674.5	112.2	10.7	18.5	125.6	67.2	13.3
4. T O T A L		<u>227.3</u>	<u>1,760.5</u>	<u>4,263.6</u>	<u>6,650.3</u>	<u>11,816.0</u>	<u>17,520.3</u>	<u>29,701.7</u>	<u>40,309.2</u>
Tasa de Crecimiento		-	674.5	112.2	56.0	77.7	48.3	69.5	35.7

FUENTE: División de Recursos Internos. Departamento Financiero, Banco Central de la República Dominicana.

FPM/easg.,
29-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

COMPañIA FINANCIERA DOMINICANA, PRESTAMOS VIGENTES POR PLAZOS

(En Miles de RD\$)

PLAZOS	SALDOS AL FINAL DE:	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
1. Corto Plazo		-	-	-					
2. Mediano Plazo		-	-	-	1,932.3	2,012.3	2,794.9	4,479.6	6,259.7
3. Largo Plazo		<u>227.3</u>	<u>1,760.5</u>	<u>4,191.9</u>	<u>4,124.9</u>	<u>5,040.0</u>	<u>5,482.7</u>	<u>7,259.0</u>	<u>8,144.1</u>
4. T O T A L		<u><u>227.3</u></u>	<u><u>1,760.5</u></u>	<u><u>4,191.9</u></u>	<u><u>6,057.2</u></u>	<u><u>7,052.3</u></u>	<u><u>8,277.6</u></u>	<u><u>11,738.6</u></u>	<u><u>14,403.8</u></u>

MM/easg.,
29-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

COMPOSICION PORCENTUAL DE LOS PRESTAMOS VIGENTES POR PLAZOS DE LAS SO-
CIEDADES FINANCIERAS, 1968 - 1975

PLAZOS	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
1. Corto Plazo	-	-	-	-	18.2	-	-	3.4
2. Mediano Plazo	-	-	-	29.1	34.5	28.0	29.0	37.4
3. Largo Plazo	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>70.9</u>	<u>47.3</u>	<u>72.0</u>	<u>71.0</u>	<u>59.3</u>
4. T O T A L	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

FUENTE: División de Recursos Internos, Depto. Financiero, Banco Central de la República Dominicana.

FPM/easg.,
29-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

PRESTAMOS OTORGADOS POR LAS SOCIEDADES FINANCIERAS SEGUN DESTINO

(Hasta Diciembre de 1975)

S E C T O R E S	NUM.	VALOR	% DEL VALOR TOTAL
Agropecuario	746	20,667.0	27.9
Construcción	14	823.6	1.1
Educación	-	-	-
Industria	261	31,890.8	43.0
Minería	1	1,000.0	1.3
Salubridad	5	328.0	0.4
Servicio y Transporte	58	5,392.6	7.3
Turismo	10	9,710.7	13.1
Otros	<u>343</u>	<u>4,304.6</u>	<u>5.8</u>
 TOTALES	 <u>1,438</u>	 <u>74,117.3</u>	 <u>100.0</u>

FUENTE: División de Encaje Legal.

LN/easg.,
Dic., 1975.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

VALOR PORCENTUAL DE LOS PRESTAMOS VIGENTES OTORGADOS POR LAS
SOCIEDADES FINANCIERAS Y LOS BANCOS COMERCIALES, HASTA

DICIEMBRE DE 1975

Sectores	Sociedades Financieras	Bancos Comerciales
Agropecuario	27.9	19.9
Construcción	1.1	12.1
Educación	-	-
Industria	43.0	41.8
Minería	1.3	-
Salubridad	0.4	-
Servicio y Transporte	7.3	-
Turismo	13.1	-
Otros	<u>5.8</u>	<u>26.2</u>
TOTAL	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

FUENTE: División de Encaje Legal.

MM/easg.,
29-6-1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

OPERACIONES ACTIVAS DE LAS SOCIEDADES FINANCIERAS

(Relación Porcentual)

PARTIDAS	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Efectivo en Caja y Bancos	9.2	3.6	5.0	50.6	8.4	1.6
Disponibilidad en Moneda Extranjera					-	
Depósitos a Plazo			0.1		0.1	4.0
Préstamos						
A corto plazo	-	-	-	-	-	2.9
A mediano plazo	62.6	68.5	22.8	12.5	23.6	32.2
A Largo plazo	1.4	7.5	62.7	32.2	57.7	51.1
Inversiones en Valores	7.1	5.4	5.0	2.8	6.0	2.9
Otros Activos	<u>19.7</u>	<u>15.0</u>	<u>4.4</u>	<u>1.9</u>	<u>4.2</u>	<u>5.3</u>
TOTAL	<u>100.0</u>	<u>100.4</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DE LAS
SOCIEDADES FINANCIERAS 1971-1975.
(PROMEDIO)

Años	Indice de Capital	Indice de Solidez	Indice de Estabilidad	Indice de Rendimiento	Indice de Solvencia
1971	19.12	20.13	1.70	0.03	17.32
1972	1.23	2.24	1.44	0.05	2.10
1973	0.38	1.45	1.77	0.04	0.93
1974	0.17	1.17	1.94	0.14	1.94
1975	<u>0.24</u>	<u>1.24</u>	<u>2.68</u>	<u>0.12</u>	<u>1.24</u>
Promedio	<u><u>4.23</u></u>	<u><u>5.25</u></u>	<u><u>1.91</u></u>	<u><u>0.08</u></u>	<u><u>4.71</u></u>

FUENTE: División de Análisis Financiero.

RR/easg.,
6 Sept., 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DE LA COMPAÑIA FINANCIERA

DOMINICANA, S. A., AÑOS ESCOGIDOS

(A Diciembre de cada año)

AÑOS	INDICE DE CAPITAL	INDICE DE SOLIDEZ	INDICE DE ESTABILIDAD	INDICE DE RENDIMIENTO	INDICE DE SOLVENCIA
1971	0.33	1.34	1.70	0.11	1.70
1972	0.37	1.41	1.44	0.11	0.77
1973	0.39	1.53	1.77	0.12	0.43
1974	0.24	1.24	1.94	0.14	2.77
1975	0.18	1.18	1.29	0.10	2.33

FUENTE: División de Análisis Financiero.

FP/easg.,
15-Julio, 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DE LA
CORPORACION FINANCIERA ASOCIADA, S.A., AÑOS ESCOGIDOS ◄
(A DICIEMBRE DE CADA AÑO)

AÑOS	INDICE DE CAPITAL	INDICE DE SOLIDEZ	INDICE DE ESTABILIDAD	INDICE DE RENDIMIENTO	INDICE DE SOLVENCIA
1971	37.92	38.92	-	(0.05)	32.93
1972	2.08	3.08	-	(0.01)	3.43
1973	0.36	1.36	-	0.05	1.43
1974	0.10	1.10	-	0.15	1.11
1975	0.17	1.17	-	0.13	1.18

FUENTE: División de Análisis Financiero.

FP/easg.,

6 Sept., 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DE LA FINANCIERA

INDUSTRIAL, S. A., AÑOS ESCOGIDOS

(A Dic. de Cada Año)

AÑOS	INDICE DE CAPITAL	INDICE DE SOLIDEZ	INDICE DE ESTABILIDAD	INDICE DE RENDIMIENTO	INDICE DE SOLVENCIA
1972	1,916.42	1,917.42	-	0.12	155.3
1973	884.7	885.7	-	0.07	712.98
1974	367.85	368.85	-	0.11	297.92
1975	58.99	58.99	-	0.10	48.68

FP/easg.,
15-Julio, 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DEL

BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL, S.A.,

AÑOS ESCOGIDOS

(A DICIEMBRE DE CADA AÑO)

AÑO	INDICE DE CAPITAL	INDICE DE SOLIDEZ	INDICE DE ESTABILIDAD	INDICE DE RENDIMIENTO	INDICE DE SOLVENCIA
1975	0.43	1.43	1.66	0.07	1.35

FUENTE: División de Análisis Financiero.

FP/easg.,
12-Agosto, 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DE LA
COMPANIA FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S.A.,
AÑOS ESCOGIDOS (A DICIEMBRE DE CADA AÑO)

AÑO	INDICE DE CAPITAL	INDICE DE SOLIDEZ	INDICE DE ESTABILIDAD	INDICE DE RENDIMIENTO	INDICE DE SOLVENCIA
1975	0.18	1.18	5.10	(0.07)	0.11

FUENTE: División de Análisis Financiero.

FP/easg.,
12-Agosto, 1976.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE LOS INDICADORES DE LAS
SOCIEDADES FINANCIERAS 1971-1975
INDICE DE SOLVENCIA

INSTITUCION	1 9 7 1	1 9 7 2	1 9 7 3	1 9 7 4	1 9 7 5
COMPAÑIA FINANCIERA DOMINICANA, S. A.	1.70	0.77	0.43	2.77	2.33
CORPORACION FINANCIERA ASOCIADA, S. A.	32.93	3.43	1.43	1.11	1.18
FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A. (*)	-	1,553.1	712.98	297.92	48.68
FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S. A.	-	-	-	-	0.11
BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL, S. A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.35</u>
Promedio	<u>17.32</u>	<u>2.10</u>	<u>0.93</u>	<u>1.94</u>	<u>1.24</u>

(*): Esta institución fue excluida en la determinación de los índices promedios por considerarse no representativa.

FUENTE: División de Análisis Financiero.

RR/easg.,

6-Sept., 1976

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA A TRAVES DE INDICADORES DE LAS

SOCIEDADES FINANCIERAS 1971-1975

INDICE DE SOLIDEZ

INSTITUCION	1 9 7 1	1 9 7 2	1 9 7 3	1 9 7 4	1 9 7 5
COMPAÑIA FINANCIERA DOMINICANA, S. A.	1.34	1.41	1.53	1.24	1.18
CORPORACION FINANCIERA ASOCIADA, S. A.	38.92	3.08	1.36	1.10	1.17
FINANCIERA INDUSTRIAL, S. A. (*)	-	1,917.42	885.7	368.85	59.99
FINANCIERA AGROINDUSTRIAL, S. A.	-	-	-	-	1.18
BANCO DE DESARROLLO INDUSTRIAL	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.43</u>
Promedio	<u>20.13</u>	<u>2.24</u>	<u>1.45</u>	<u>1.17</u>	<u>1.24</u>

(*): Esta institución fue excluida en la determinación de los índices promedios por considerarse no representativa.

FUENTE: División de Análisis Financiero.

RR/easg.,

6-Sept., 1976.