

Los cinco principales bancos múltiples de la República Dominicana (Top 5) siguen mostrando un alto nivel de rentabilidad en la primera mitad del 2018 (ROE antes de impuestos del 23.8%). Les acompaña un crecimiento económico superior al 6% que podría peligrar si los precios del petróleo siguen subiendo y el Banco Central Dominicano tiene que seguir aumentando la tasa de intermediación bancaria. El semestre cierra con la noticia de la compra de Banco del Progreso Dominicano por parte de Scotiabank. Esta compra deja a tan solo 4 bancos con el 86% de los activos de la banca múltiple (75% de los activos del sistema financiero dominicano) y a otros 13 bancos con el 14% restante. Por tanto, las oportunidades de seguir creciendo inorgánicamente por parte de los cuatro grandes se reducen considerablemente, dada la limitada cuota de mercado de los demás bancos múltiples. Como veremos en el informe, Scotia se afianza en la cuarta posición aunque lejos todavía de BHDLeón y tendrá oportunidades de consolidación de sucursales dada la ubicación de las del Banco del Progreso.

CONTEXTO MACROECONÓMICO > La economía de la República Dominicana mostró un fuerte dinamismo durante la primera mitad del 2018 según el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) que publica el Banco Central Dominicano, el cual creció un 6.7% en dicho periodo. La variación interanual del PIB para el primer trimestre del 2018 fue de 6.4%, la más elevada de América Latina. La tasa de desempleo cayó de 5.9% en el T1 de 2017 a 5.3% en el T1 del 2018 y la población ocupada aumentó un 3.61% interanual. El único indicador a mantener bajo observación es la inflación interanual que ha venido aumentando desde principios del 2017 (4.43% a julio del 2018).

En el contexto internacional, observamos dos tendencias con un impacto negativo en la economía dominicana. Por un lado, el precio del barril de petróleo viene subiendo rápidamente, con un aumento del 77% en los últimos 24 meses. Por otro lado, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha seguido subiendo la tasa de interés de referencia desde que en el 2015 decidió retirar los estímulos monetarios del mercado. El Banco Central Dominicano puede verse forzado a seguir aumentando la tasa de política monetaria para evitar la fuga de capitales a mercados como el estadounidense además de para controlar una inflación empujada por los precios del petróleo. Debemos permanecer alerta a la repercusión que ello podría tener sobre la actividad económica del país y, en consecuencia, sobre el crecimiento de las carteras de crédito y de los fondos circulantes. Asimismo deberemos monitorear los indicadores de morosidad en la medida que puedan aumentar las tasas activas de los bancos.

RENTABILIDAD > El ROE antes de impuestos (ROE) del Top 5 consolidado se ha mantenido estable con un ligero descenso del 2014 al 2017 pero recuperándose en 2018 a los niveles de 2014 (ver Figura 1). El BHDLeón le ha sacado provecho a la fusión obteniendo frutos en relativo corto plazo y presentándose como el líder en rentabilidad con un 29.3% anualizado en el 2018. Cabe destacar que en el año 2014 el Banreservas mostró la rentabilidad más alta, pero los bancos privados le han ido ganando terreno. Después del BHDLeón, encontramos al Banco Popular con un ROE de 27.2% en 2018 mientras que Banreservas alcanzó un 21.9%. Por su parte, el Banco del Progreso mostró un ROE de 20% anualizado en la primera mitad del 2018, con el aumento mayor respecto al 2017 cuando su rentabilidad se situó en 12.3%. Finalmente, Scotiabank alcanzó un 8.9% en 2018, a la espera del impacto de la adquisición de Progreso en su desempeño financiero.

Si nos centramos en las palancas de rentabilidad en 2018, vemos como el Popular logró un ROE superior al consolidado del Top 5 gracias a su mayor capacidad generadora de comisiones (ver Figura 2). En cambio, los gastos de explotación de Progreso fueron sustancialmente superiores, lo cual llevó al banco a mostrar un ROE ligeramente inferior al del Top 5 consolidado. Lo mismo le sucedió a Scotiabank, que unido a su menor nivel de apalancamiento situó su ROE de la primera mitad del año en 8.9% comparado con el 23.8% del Top 5 consolidado. Precisamente uno de los beneficios que debería conllevar la adquisición de Progreso es un aumento en su escala y una progresiva disminución de los gastos fijos. En cuanto a BHD León, su ROE de 29.3% viene explicado por su elevado margen financiero y sus reducidos gastos de explotación cuando se compara con el Top 5 consolidado. Finalmente, la rentabilidad del Banreservas viene condicionada por sus menores tasas activas y menores ingresos por comisiones, lo cual concuerda con su estatus de banco público. Esa menor capacidad generadora de ingresos viene compensada parcialmente por un mayor nivel de apalancamiento financiero que los demás bancos del Top 5.

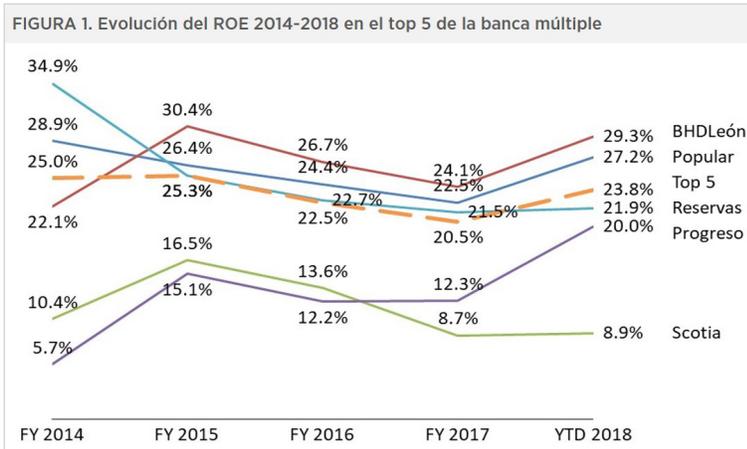
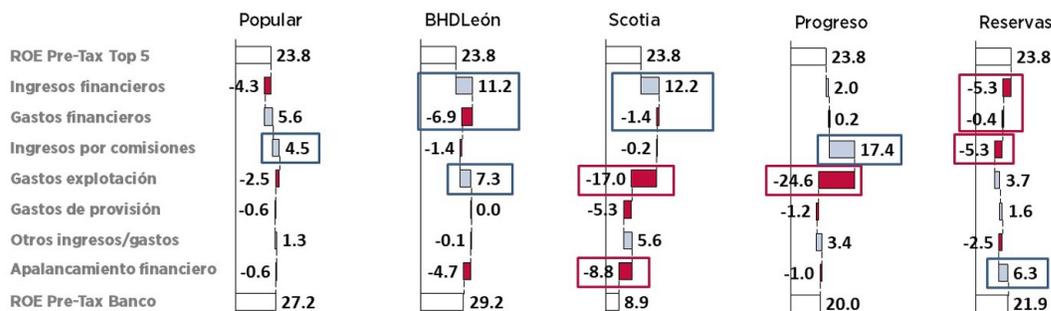


FIGURA 2: Reconciliación entre el ROE pre-impuestos del Top 5 y el de cada banco por concepto de ingresos y gastos (Ene-junio 2018)

Mejor que top 5
Peor que top 5



PRODUCTIVIDAD > Se evidencia una notable mejora en la productividad de las principales entidades bancarias. La medida de gastos de explotación sobre ingresos operativos (tasa de eficiencia) muestra una mejora de 4.7 puntos porcentuales entre 2014 y la primera mitad del 2018 (ver Figura 3). Esta mejora se explica, en parte, por estacionalidad, dado que los bancos tienden a cargar de gastos el cuarto trimestre. Cuando ajustamos por estacionalidad la tasa de eficiencia se mueve en un rango de 66.7%-67.4% según lo hagamos en base a los dos o a los cuatro últimos años. Aún después del ajuste, la mejora en 2018 es clara y evidencia los esfuerzos por potenciar los ingresos de comisiones y por simplificar procesos y reducir gastos innecesarios.

El BHDLeón se mantiene como el banco más productivo con una tasa de eficiencia de 54.7% en la primera mitad del 2018 (ver Figura 4), provocado principalmente por el control de sus gastos de explotación. Le sigue el Banco Popular con un 65.4% ligeramente por debajo de la tasa del Top 5 que se ubica en 66.1%. El Banreservas mantiene una tasa de 72%, superior a la del Top 5 por sus ingresos reducidos cuando los medimos en relación a sus activos. Scotiabank y Progreso tienen las tasas de eficiencia más altas ya que, aunque obtienen ingresos operativos importantes, su nivel de gastos es elevado. Además, el Progreso sigue manteniendo activos improductivos. Cuando se ponga en práctica su adquisición, Scotiabank tendrá el reto de mejorar la productividad haciendo los procesos más eficientes, desincorporando activos improductivos y maximizando los beneficios que trae consigo la adquisición de un banco con una gama de productos y servicios que complementa su catálogo.

CALIDAD DE ACTIVOS > La morosidad del Top 5 consolidado medida como cartera de crédito vencida o en cobranza judicial sobre cartera de crédito total, se ha mantenido en niveles reducidos en los últimos años (entre 1.29% y 1.6% en el periodo 2014-2018, ver Figura 5). Lejos quedan los niveles superiores al 3% de 2010 o 2012.

A pesar del nivel reducido de morosidad, se observa un ligero aumento en los últimos años debido principalmente al Banreservas, que experimentó un aumento en la tasa de morosidad de 0.86% en 2014 a 1.89% en junio de 2018.

Por banco, el Popular mostró el nivel de morosidad más reducido entre los principales bancos múltiples, con una tasa del 1.06% en comparación con 1.60% del Top 5 consolidado (ver Figura 6). Los otros cuatro bancos mostraron un nivel de morosidad parecido, fluctuando entre el 1.80% de BHDLeón y el 2.02% de Progreso. Finalmente cabe desatacar que los 5 principales bancos múltiples de la República Dominicana gozan de altas reservas para cubrir pérdidas por morosidad, por encima en todos los casos del 100% de la cartera vencida o en cobranza judicial (entre el 125% de Scotiabank y el 216% del BHDLeón, ver Anexo 2). La tasa de reservas del Top 5 consolidado no ha sufrido mucha variación en los últimos años, manteniéndose entre 181% y 190% en el periodo 2015-2018 (ver Anexo 4).

SOLVENCIA > El índice de solvencia ha venido aumentando en los últimos 4 años para el consolidado del Top 5 de la banca múltiple. Las proyecciones de desaceleración económica en los años 2013 y 2014 dieron pie a que las instituciones financieras se prepararan para posibles imprevistos y adversidades. Pero el buen comportamiento de la economía del país en estos años unido a los esfuerzos de capitalización del sector, han dejado a los bancos en una posición patrimonial más sólida. En este sentido, vemos que de diciembre del 2014 a mayo del 2018 hubo un incremento de 3 puntos porcentuales en el índice de solvencia (ver Figura 7).

Caundo analizamos la solvencia por banco, el Banreservas mantiene el liderazgo como institución más solvente con un índice de solvencia del 19% en mayo 2018 (ver Figura 8). Le sigue Scotiabank con un 18.1% y el Popular con un 16.6%, este último ligeramente por debajo del Top 5 consolidado. A continuación está el Progreso que ha venido aumentando sus niveles de solvencia en los últimos años pasando de un 11.5% en junio 2017 a 15.5% en mayo 2018 (ver Anexo 5). Finalmente encontramos a un BHDLeón con un índice de solvencia de 14.8%, que se ha mantenido estable respecto a junio 2017 con un aumento importante del patrimonio técnico (9.8%) y de los activos ponderados (11.2%, ver Anexo 5).

FIGURA 3: Evolución tasa de eficiencia 2014-2018 del top 5 banca múltiple

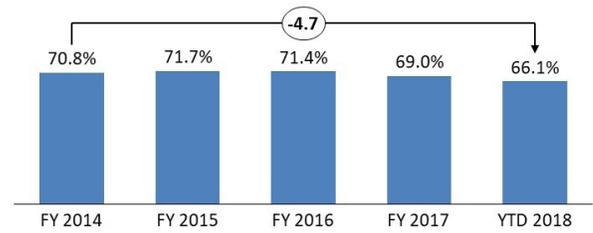


FIGURA 4: Tasa eficiencia top 5 banca múltiple (YTD 2018)

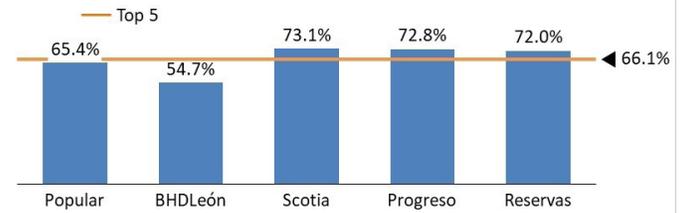


FIGURA 5: Cartera crédito vencida/cartera crédito

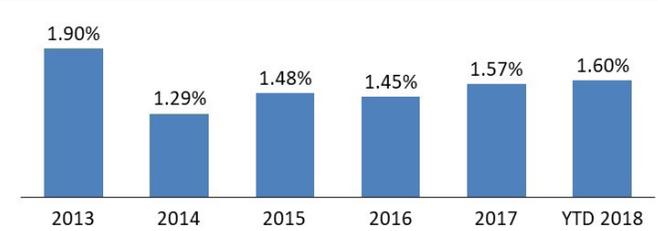


FIGURA 6: Cartera crédito vencida/cartera crédito (YTD2018)

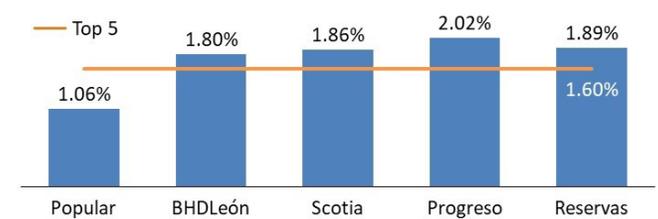


FIGURA 7: Evolución Índice de Solvencia 2014-2018 del top 5 banca múltiple

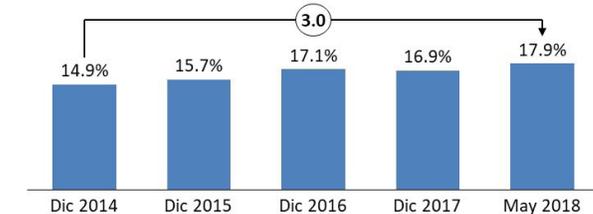
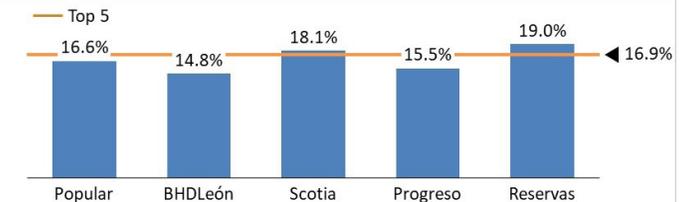


FIGURA 8: Índice de Solvencia top 5 banca múltiple Mayo 2018



LA ADQUISICIÓN DEL BANCO DEL PROGRESO POR PARTE DE SCOTIABANK ▶ El 16 de agosto Scotiabank anunció el acuerdo de compraventa del Banco del Progreso Dominicano por el 97.44% de las acciones, por una cifra estimada de USD \$330 MM. Con esta compra Scotiabank se consolida como el cuarto banco del país, con un 9% de los depósitos totales, el 10% de la cartera crediticia, y el 14% de las sucursales a nivel nacional. Adicionalmente, Scotiabank adquiere la franquicia American Express en el país, amplía su cartera de productos personales y empresariales, especialmente en el área premium del mercado, y adquiere presencia en 8 ciudades del país en las que no contaba con sucursales. Se estima que la integración se lleve a cabo en 18 meses a partir de que las entidades regulatorias dominicanas aprueben la fusión, y que será guiada por el equipo de integraciones de Scotiabank, que cuenta con la experiencia de 33 M&A's en Latinoamérica y el Caribe en los últimos 15 años.

Scotia se afianza en la cuarta posición del mercado ▶ Scotiabank representa el 5% de los depósitos y el 6% de la cartera de crédito de la Banca Dominicana, mientras que Progreso representa el 4.7% y 4% respectivamente, por lo que la adquisición solidificará a Scotia en el cuarto puesto del país, pero todavía lo mantendrá alejado de la tercera plaza, que tiene BHD León con el 19% y el 17% de las carteras del país (ver Figura 9).

La variación en las cuotas de mercado de depósitos en los últimos dos años y medio (Dic 2015 – Jun 2018) muestra la consolidación de Banco Popular y BHDLeón como los bancos privados más grandes en términos de depósitos totales, ganando 0.6% y 0.4% respectivamente, a costa de Banreservas (-0.3%) y Scotia-Progreso (-0.8%).

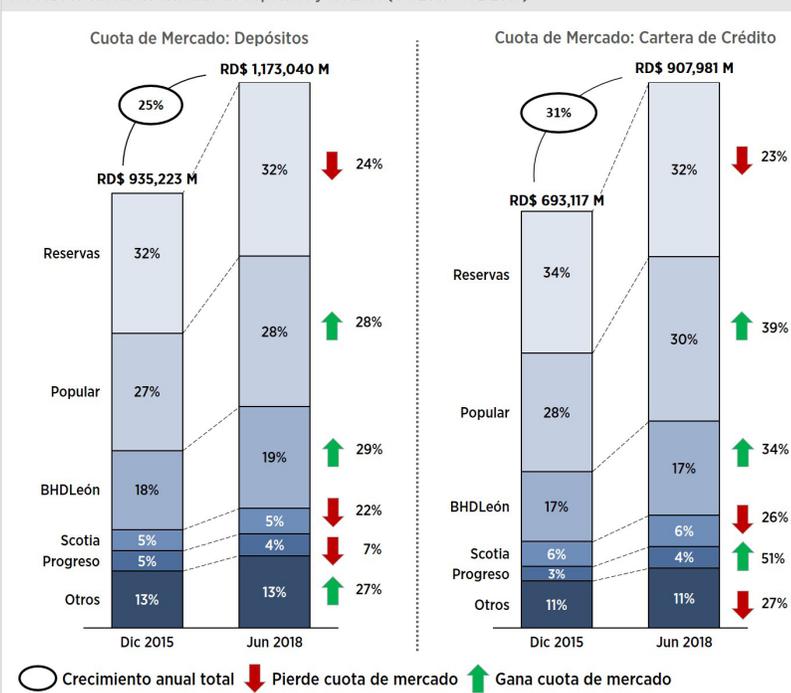
Por su lado, la cartera de crédito del país ha aumentado su tamaño en 31% entre diciembre 2015 y junio 2018, 20 puntos por arriba de la inflación en el mismo período (10.9%). En esta expansión el Progreso ha sido el líder en crecimiento tras aumentar en 51% su tamaño, posiblemente en preparación para la venta de sus acciones a Scotiabank, que aumentó por debajo de la velocidad del mercado, con 26% de expansión. Asimismo, Banreservas ha sido el de crecimiento más lento entre los cinco grandes bancos del país, con solo 23% de aumento en la cartera.

La caída en cuota de mercado de la cartera de crédito de Banreservas (-2.1 puntos porcentuales) se debe a las carteras de créditos comerciales e hipotecarios, que tomaron Banco Popular y BHD León. Por su lado, el aumento en la cuota de mercado de Progreso (+0.5%) se distribuyó equitativamente entre sus productos. En el mercado de tarjetas de crédito Banco Popular sigue dominando con 32% de participación, y resalta un salto de 4 puntos porcentuales en Banreservas impulsado por un aumento en su cartera de tarjetas de crédito comerciales de 397% en solo 30 meses.

Scotia amplía cobertura pero tendrá trabajo de consolidación ▶ Scotia cuenta con sucursales en 20 localidades del país, mientras que Progreso tiene sucursales en 23 localidades, de las cuales 8 no están cubiertas por Scotia. De esas 8 localidades, 6 se encuentran en la región norte, donde Scotia podrá tener una presencia sustancialmente mayor a raíz de la adquisición. También cabe destacar que la presencia de Scotia y Progreso en la región sureste es bastante parecida con sucursales de ambos bancos en San Pedro de Macoris, la Romana, Higüey y Punta Cana (ver Figura 1 en el Anexo 6). En Santiago de los Caballeros, observamos un considerable solapamiento de sucursales entre Scotia y Progreso (ver Figura 2 en el Anexo 6), con la excepción de las zonas de Villa Olímpica y de las Colinas donde Scotia estaría ganando mayor presencia. En Santo Domingo, también se observa cierto solapamiento en la zona financiera de la ciudad. Resulta difícil de imaginar que Scotia mantenga hasta 6 sucursales en la Avenida Churchill una vez se finalice la adquisición. En cambio, parece existir mayor nivel de complementariedad a medida que nos alejamos del centro donde Scotia deberá analizar qué presencia mantiene en función de factores como la cantidad de población, el nivel adquisitivo, la actividad comercial, el tráfico o la presencia de la competencia (ver Figura 3 en el Anexo 6).

OBSERVACIONES FINALES ▶ La banca múltiple dominicana se encuentra en una situación saludable. La rentabilidad del Top 5 se sitúa por encima del 20% impulsada por una mejora en el nivel de eficiencia. La tasa de morosidad es muy baja y los bancos cuentan con capital suficiente para hacer frente a cualquier eventualidad. Dada la influencia de la estabilidad macroeconómica en la banca local, cabe estar atentos a la evolución de los precios del petróleo y de la política monetaria para hacer frente a la inflación y al aumento de la tasa de referencia estadounidense. Scotia se afianza en la cuarta posición del mercado en depósitos y en crédito con la compra de Progreso. Además amplía su presencia a 28 localidades pasando de 81 a 138 sucursales; pero vista la ubicación de las sucursales de ambos bancos parece que habrá margen para consolidación de sucursales.

FIGURA 9: Cuotas de Mercado de depósitos y créditos (Q4 2015 – Q2 2018)



○ Crecimiento anual total ↓ Pierde cuota de mercado ↑ Gana cuota de mercado



SAN JUAN
District View Plaza, Suite 401
644 Ave Fernández Juncos

MIAMI
1300 Brickell Bay Drive
Suite 500
Miami, FL 33131

SANTO DOMINGO
Capitán Eugenio de Marchena No. 11
Edificio Diego, Apto. 101, Primer Piso
Ensanche La Esperilla

FUENTES:

Figuras 1-9: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, análisis "Práctica de Instituciones Financieras" de V2A
Banco Central de la República Dominicana
Agencia Internacional de Energía (AIE)
Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT)
Páginas Web Scotiabank / Banco del Progreso

El informe sobre la banca de la República Dominicana es una publicación trimestral de V2A. Para obtener números anteriores o el "Puerto Rico Banking Industry Report" se puede comunicar con:

Juan Pablo González
Director, V2A
✉ juangonzalez@v-2-a.com

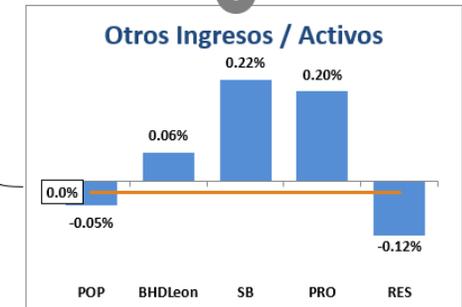
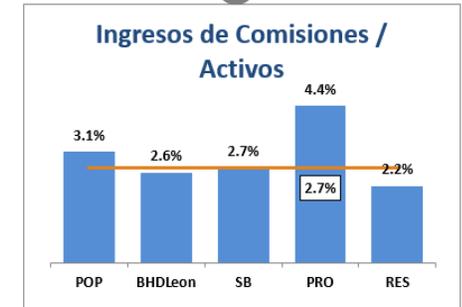
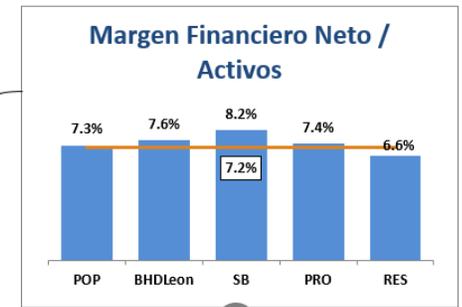
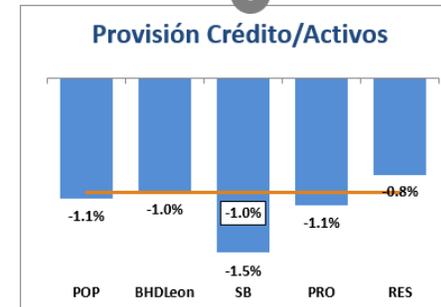
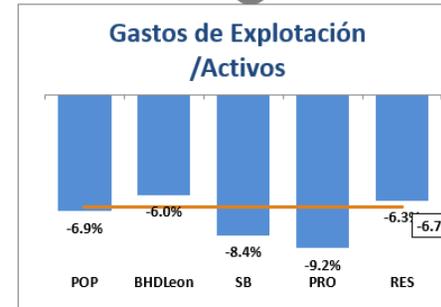
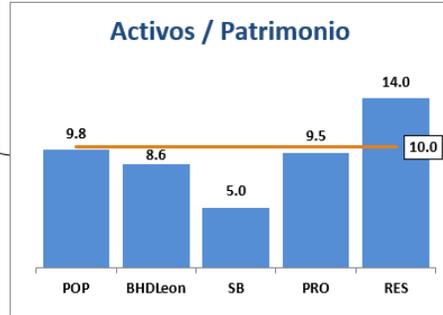
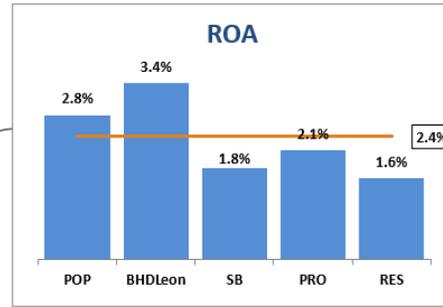
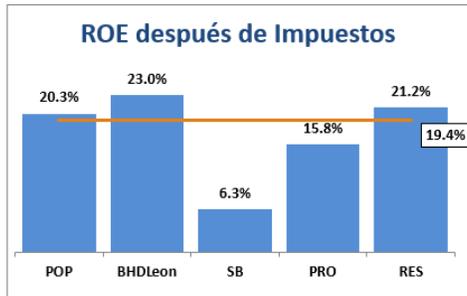
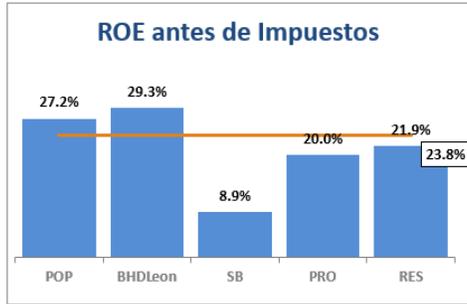
Xavier Diví
Gerente de Proyectos, V2A
✉ xaviervivi@v-2-a.com

Aníbal Sánchez
Asociado, V2A
✉ anibalsanchez@v-2-a.com



V2A, LLC.
www.V-2-A.com

San Juan • Miami • Santo Domingo
Teléfono: +1 (787) 919-7303

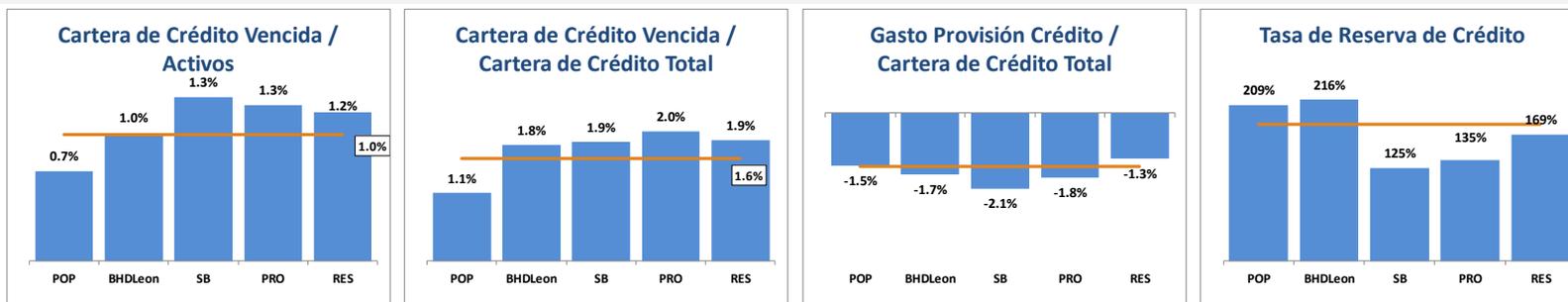


POP - Banco Popular Dominicano
 BHDLeon - BHD LEON
 SB - Scotia Bank
 PRO - Banco Dominicano del Progreso
 RES - Banco de Reservas

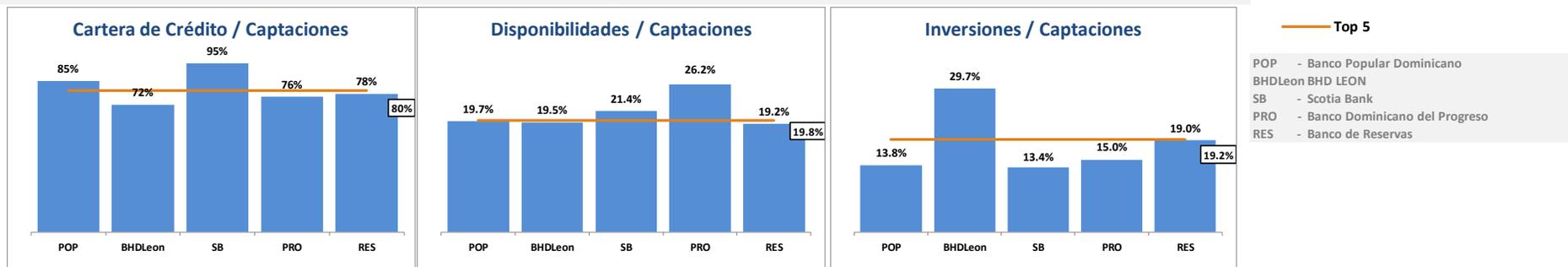
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
 Nota: tasas son anualizadas

Top 5

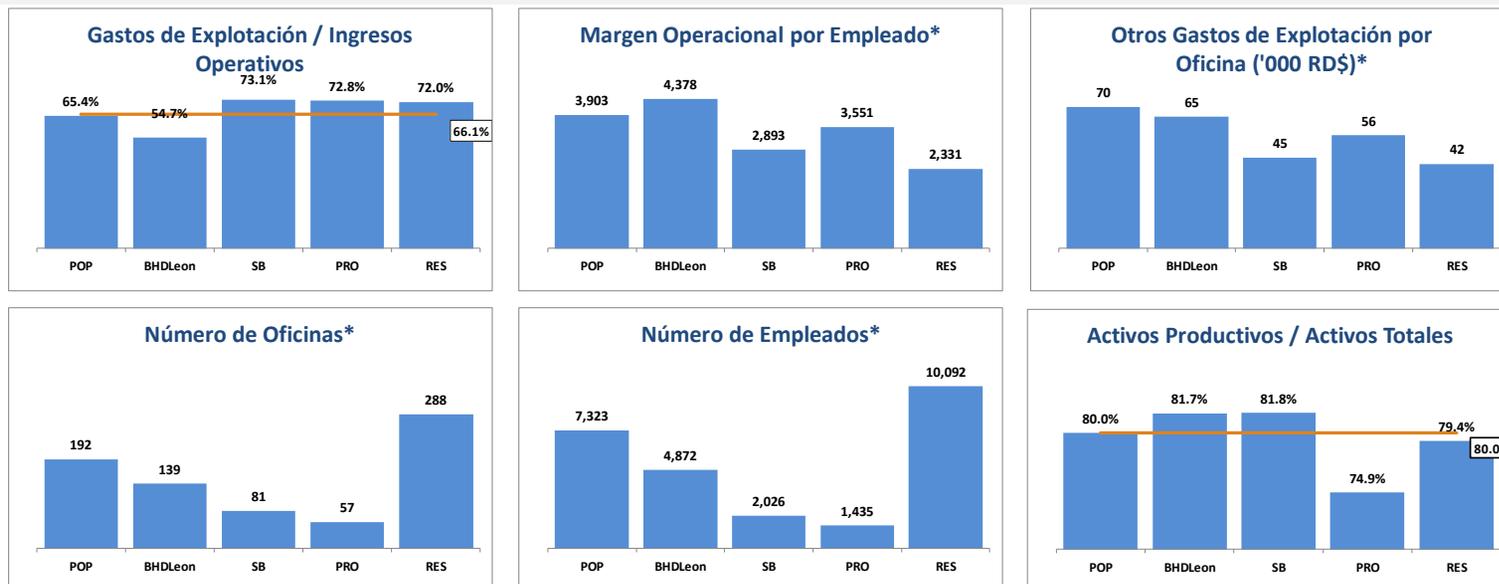
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



LIQUIDEZ

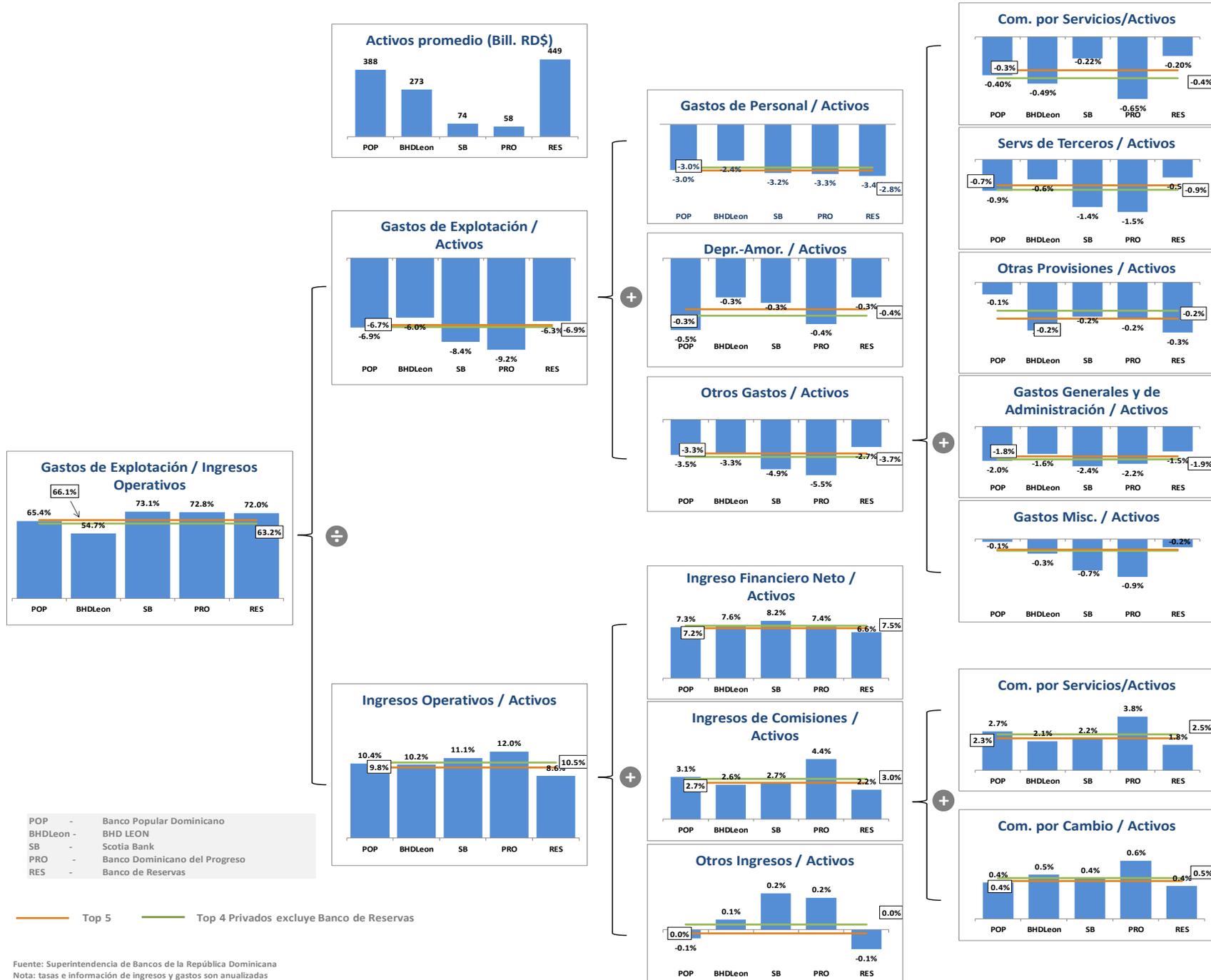


PRODUCTIVIDAD



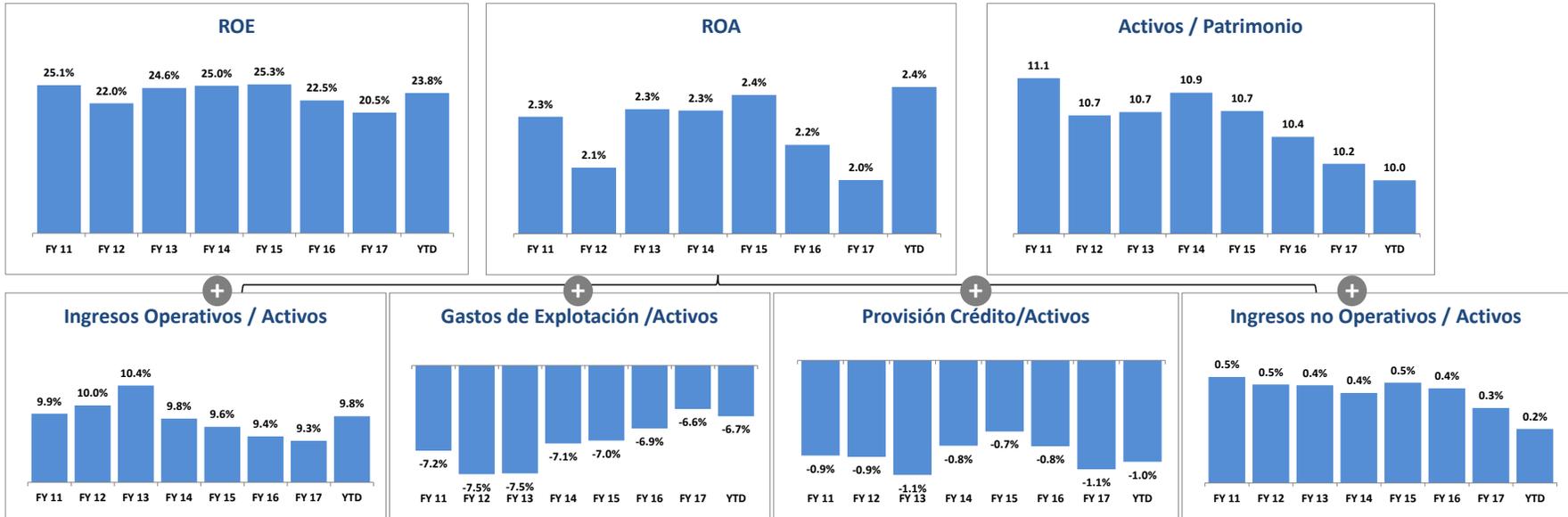
* Número de empleados y de oficinas corresponden a Marzo 2018
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas

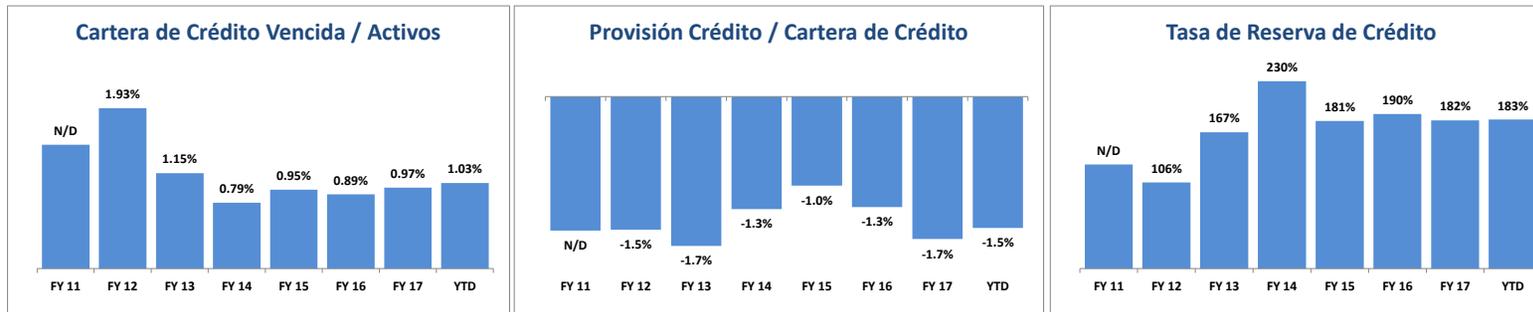


Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas

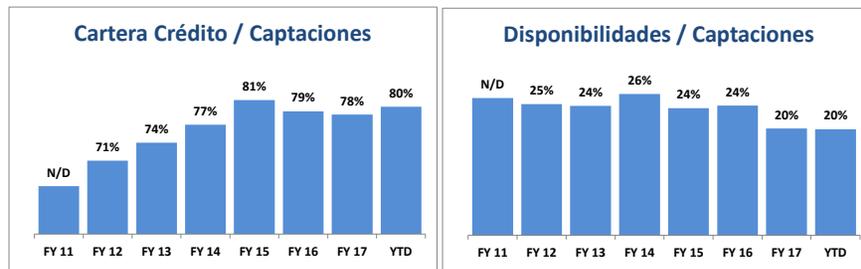
RENTABILIDAD



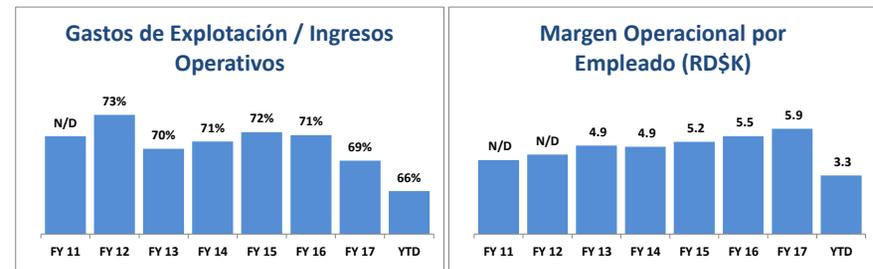
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



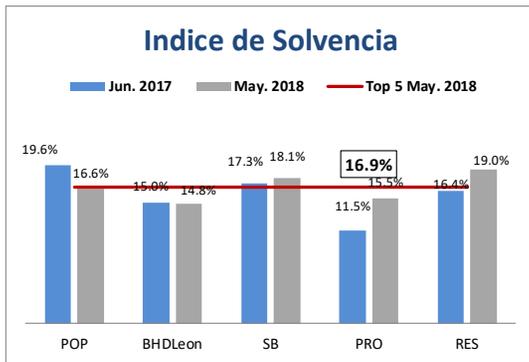
LIQUIDEZ



PRODUCTIVIDAD



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
 Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas

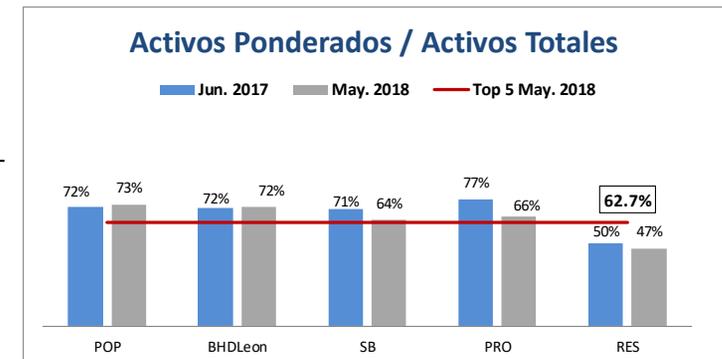
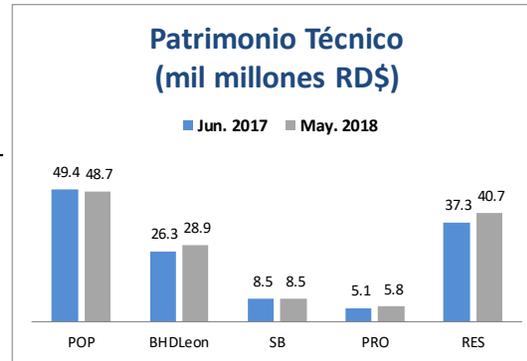
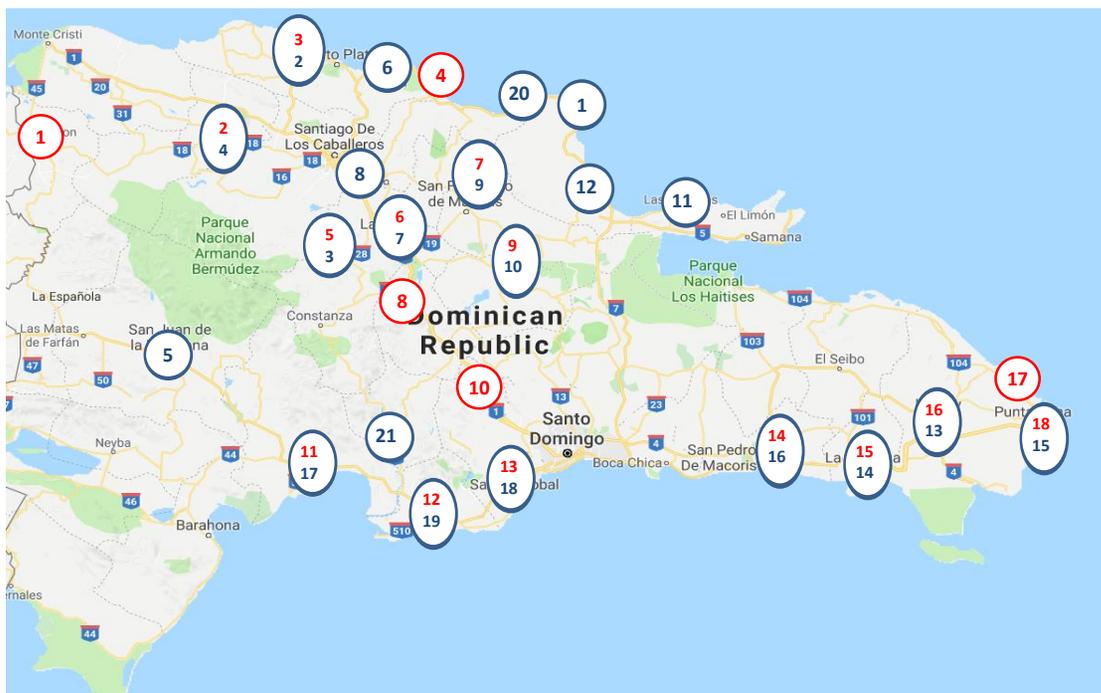


FIGURA 1: Sucursales a nivel nacional (excluye Santo Domingo y Santiago, agosto 2018)



- 00 Sólo sucursal de Banco del Progreso
- 00 Sólo sucursal de Scotiabank
- 00 Sucursales de ambos bancos



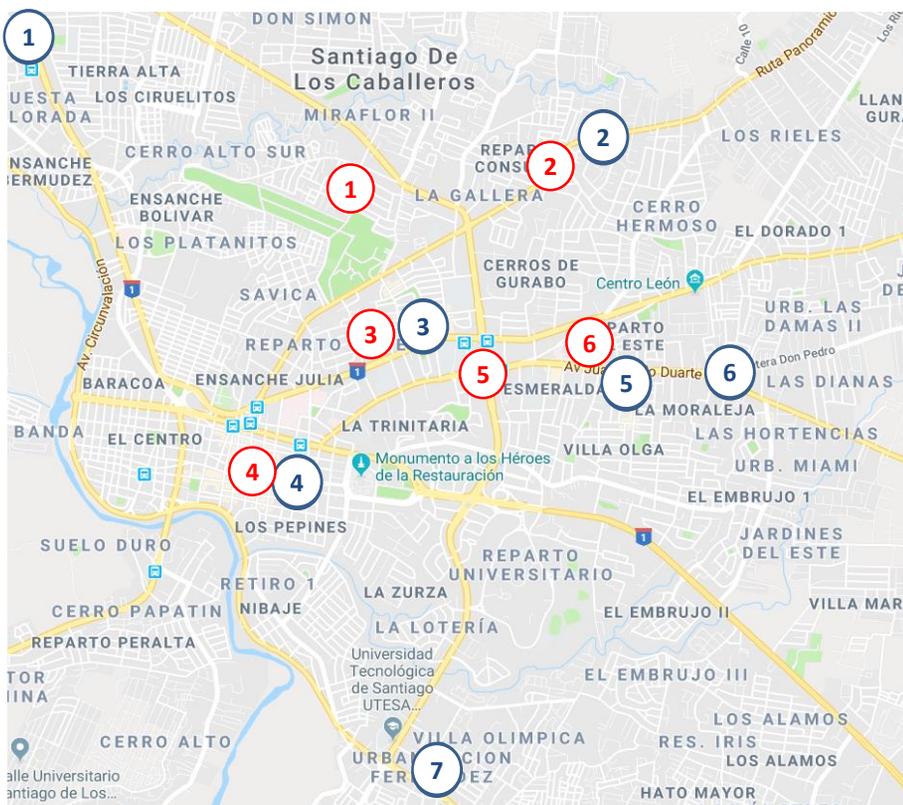
- | | | |
|--|--|--|
| 1 DAJABON | 7 SAN FCO DE MACORIS | 13 SAN CRISTOBAL |
| 2 MAO | 8 BONA0 | 14 SAN PEDRO MACORIS |
| 3 PUERTO PLATA | 9 COTUÍ | 15 LA ROMANA |
| 4 CABARETE | 10 VILLA ALTAGRACIA | 16 HIGUEY |
| 5 JARABACOA | 11 AZUA | 17 BÁVARO |
| 6 LA VEGA | 12 BANÍ | 18 PUNTA CANA |



- | | | | |
|---|---|---|--|
| 1 CABRERA | 7 LA VEGA | 13 HIGUEY | |
| 2 PUERTO PLATA | 8 MOCA | 14 LA ROMANA / CCN JUMBO / MARINA CHAVON | |
| 3 JARABACOA | 9 SAN FCO DE MACORIS | 15 DOWNTOWN / BLUE MALL PUNTA CANA | |
| 4 MAO | 10 COTUÍ | 16 SAN PEDRO MACORIS | 19 BANÍ |
| 5 SAN JUAN | 11 LAS TERRENAS | 17 AZUA | 20 RIO SAN JUAN |
| 6 SOSUA | 12 NAGUA | 18 SAN CRISTOBAL | 21 OCOA |

Fuente: Página Web Scotiabank / Banco Dominicano del Progreso

FIGURA 2: Sucursales en Santiago de los Caballeros (agosto 2018)



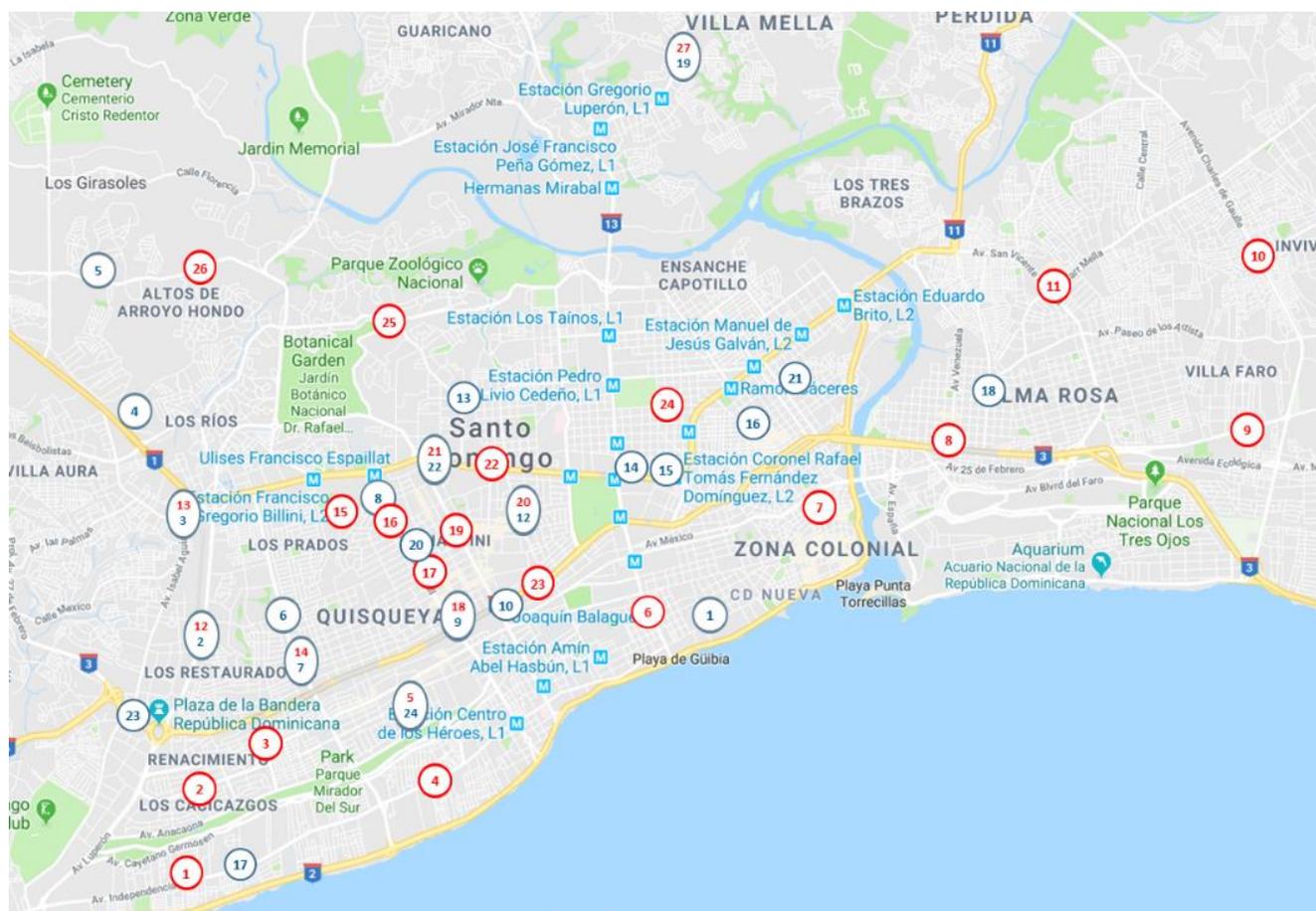
- | | |
|---------------------------|---------------------|
| ① LA FUENTE | ④ EL SOL |
| ② GURABO | ⑤ BRAVO SANTIAGO |
| ③ JARDINES METROPOLITANOS | ⑥ JUAN PABLO DUARTE |



- | | |
|--------------------|------------------------|
| ① LAS COLINAS | ⑤ PLAZA PASEO SANTIAGO |
| ② GURABO | ⑥ EL EMBRUJO |
| ③ AV 27 DE FEBRERO | ⑦ LA FUENTE |
| ④ CALLE CUBA | |

Fuente: Página Web Scotiabank / Banco Dominicano del Progreso

FIGURA 3: Sucursales en Santo Domingo (agosto 2018)



- | | | |
|---------------------|------------------------|------------------------|
| 1 INDEPENDENCIA | 10 CHARLES DE GAULLE | 19 PIANTINI |
| 2 BRACO CACICAZGOS | 11 SAN VICENTE DE PAUL | 20 NACO |
| 3 ROMULO BETANCOURT | 12 LUPERON | 21 AGORA MALL |
| 4 EL PORTAL | 13 ISABEL AGUIAR | 22 JOHN F. KENNEDY |
| 5 BELLA VISTA | 14 NUÑEZ DE CACERES | 23 BRAVO ESPERILLA |
| 6 MAXIMO GOMEZ | 15 CHARLES SUMMER | 24 SAMBIL |
| 7 DUARTE SUR | 16 BRAVO AV CHURCHILL | 25 ARROYO HONDO |
| 8 VENEZUELA | 17 ACROPOLIS | 26 PRICESMART COLOMBIA |
| 9 CORAL MALL | 18 WINSTON CHURCHILL | 27 VILLA MELLA |



- | | | |
|----------------------|---------------------------|-------------------------------|
| 1 INDEPENDENCIA | 9 PLAZA CENTRAL | 17 PROLONGACIÓN INDEPENDENCIA |
| 2 LUPERÓN | 10 NACIONAL 27 DE FEBRERO | 18 OZAMA |
| 3 HERRERA | 11 NOVOCENTRO | 19 VILLA MELLA |
| 4 CARREFOUR | 12 NACO | 20 BLUE MALL |
| 5 PATIO COLOMBIA | 13 ARROYO HONDO | 21 MEGACENTRO |
| 6 NUÑEZ DE CACERES | 14 SAMBIL | 22 AGORA MALL |
| 7 NACIONAL EL MILLÓN | 15 OFICINA PRINCIPAL | 23 PLAZA JEAN LUIS |
| 8 TORRE CHURCHILL | 16 DUARTE | 24 BELLA VISTA MALL |

- 00 Sólo sucursal de Banco del Progreso
- 00 Sólo sucursal de Scotiabank
- 00 Sucursales de ambos bancos

Fuente: Página Web Scotiabank / Banco Dominicano del Progreso