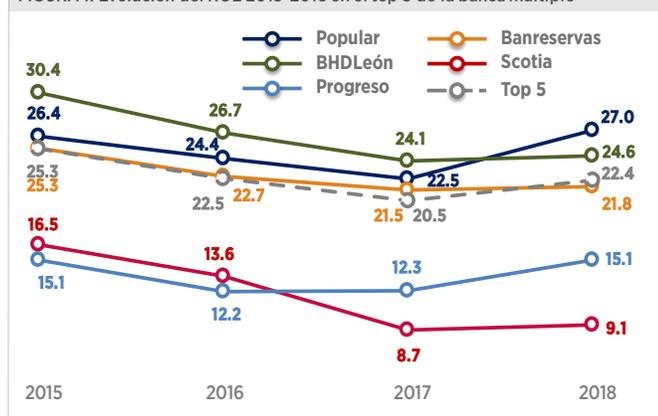


La rentabilidad de los bancos múltiples (Top 5 consolidado) en la República Dominicana se mantuvo en ascenso durante el 2018, logrando un 22.4% de ROE antes de impuestos frente a un 20.5% en el 2017. De igual forma, la tasa de eficiencia (productividad) del Top 5 de la banca múltiple mejoró de 67.2% en 2017 a 66.1% en 2018, alineado con el aumento de la rentabilidad. La solvencia de los bancos se situó en 15.9% registrando una reducción continuada con respecto a años anteriores (17.1% en 2016 y 16.9% en 2017). El sector de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos (AA&P) sigue manteniendo una participación de mercado en cartera crediticia relevante, aunque por debajo de la banca múltiple (86.95% de la banca múltiple vs 10.21% de las AA&P). Si bien existe una diferencia sustancial en ROE entre los dos tipos de entidades (21.76% en la banca múltiple vs 9.91% en las AA&P), la brecha es más ajustada en ROA (2.27% en la banca múltiple vs 1.94% en las AA&P).

RENTABILIDAD Los cinco principales bancos múltiples de la República Dominicana a nivel consolidado alcanzaron un ROE antes de impuestos de 22.4% al cierre del 2018, mayor al registrado en el 2017 (20.5%) y en línea con el del 2016 (22.5%) (ver Figura 1). Además, todos los bancos del Top 5 lograron aumentar su ROE antes de impuestos en el 2018 en comparación con el 2017. A nivel individual sólo el Popular (27%) y BHD León (24.6%) superaron el 22.4% del Top 5. En la Figura 2 se observa como el Banco Popular obtuvo un mayor rendimiento vs el Top 5 gracias a menores gastos financieros por el bajo costo de sus depósitos y a mayores ingresos por comisiones dada su robusta gama de productos. El BHD León obtuvo mayores ingresos financieros y menores gastos de explotación debido a una tasa de eficiencia de 54.8%, por debajo del 66.1% del Top 5 (ver Anexo 3). El nivel de rentabilidad de Banreservas estuvo un poco por debajo del ROE del Top 5 debido a menores ingresos financieros y por comisiones compensado parcialmente por un menor apalancamiento financiero. El Banco Progreso obtuvo importantes ingresos por comisiones pero se vieron contrarrestados por altos gastos de explotación en comparación con el Top 5, por lo que obtuvo un ROE de 15.1%. Finalmente, Scotiabank presentó el ROE más bajo del Top 5 (9.1%). A pesar de tener mayores ingresos financieros, Scotiabank mostró gastos de explotación y provisión muy altos, al igual que un menor apalancamiento financiero con respecto al Top 5.

FIGURA 1: Evolución del ROE 2015-2018 en el top 5 de la banca múltiple



La Figura 3 muestra la reconciliación del ROE para cada banco del Top 5 comparando el cierre del año 2018 con el del 2017. El Banco Popular tuvo el mayor crecimiento de ROE pasando de un 22.5% en el 2017 a un 27% en el 2018, principalmente por la reducción de gastos financieros, de explotación y de provisión. El Banco Progreso aumentó su ROE de 12.3% a 15.1% contrarrestando sus menores ingresos financieros en 2018 con menores gastos financieros y mayores ingresos por comisiones. BHD León aumentó ligeramente su ROE de 24.1% a 24.6%, manteniendo equilibrada la relación ingresos vs gastos. Banreservas mostró poca variabilidad en su ROE (21.5% a 21.8%) con un mayor margen financiero y mayores ingresos por comisiones, pero también mayores gastos de explotación. Por último, Scotiabank aumentó levemente su ROE de 8.7% a 9.1%.

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

■ Banco mejor que Top 5
■ Banco peor que Top 5

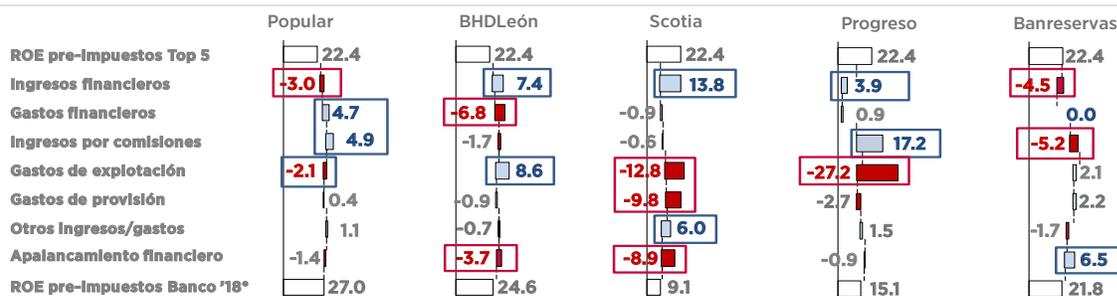


FIGURA 3: Reconciliación entre el ROE pre-impuestos del 2017 y del 2018 de cada banco por concepto de ingresos y gastos

■ 2018 mejor que 2017
■ 2018 peor que 2017



PRODUCTIVIDAD > Al cierre del año 2018 la tasa de eficiencia (calculada como los gastos de explotación sobre ingresos operacionales) se ubicó en 66.1%. A pesar de haber aumentado con respecto al tercer trimestre del 2018, se mantuvo por debajo del cierre de años anteriores desde el 2014 al 2017 (ver Figura 4). Podemos concluir que el robustecimiento de la productividad del Top 5 ha sido un factor importante para la mejora en rentabilidad ya sea por el uso de tecnologías digitales o nuevas herramientas de productividad, tales como la Automatización de Procesos de Robótica (RPA por sus siglas en inglés).

Cuando analizamos la productividad al cierre del 2018, vemos que BHDLeón ostenta la mejor tasa de eficiencia (54.8%). En la Figura 5 reconciliamos la tasa de eficiencia de cada banco con la tasa del Top 4 privados por componente de gasto. Se puede observar como el mayor nivel de productividad de BHDLeón en comparación con el Top 4 (63.2%) se explica por un menor nivel de gastos por sueldos del personal, menores gastos por servicios a terceros y menores gastos generales y de administración para el nivel de ingresos generados.

Popular, el mayor banco privado del país, registró la segunda tasa de eficiencia más favorable reportando 65.8%. Por un lado, Popular registró menores gastos relacionados al número de empleados para el nivel de ingresos generados que el Top 4 privados, pero, por el otro lado, el nivel de gastos por la compensación de empleados fue peor que el Top 4 privados. Scotia, cuya tasa de eficiencia se situó en 68.1%, se destaca por su mayor nivel de gastos relacionados al número de empleados, y a su vez, por una compensación por empleado inferior (ver Figura 5). Banreservas presentó una tasa de eficiencia de 72% en el 2018. Al comparar el Banreservas con la banca múltiple privada, los mayores gastos de personal (tanto en cantidad de empleados como en compensación por empleado) se vieron parcialmente compensados por menores gastos de depreciación/amortización, servicios de terceros y generales y de administración. Finalmente, Progreso presentó la tasa de eficiencia más alta del Top 4 con 74.1%. Progreso mostró un nivel de gasto relacionado al número de empleados superior al del Top 4 privados y un nivel de gastos por servicios de terceros mayor.

FIGURA 4: Evolución de la tasa de eficiencia 2014 - 2018 del top 5 banca múltiple

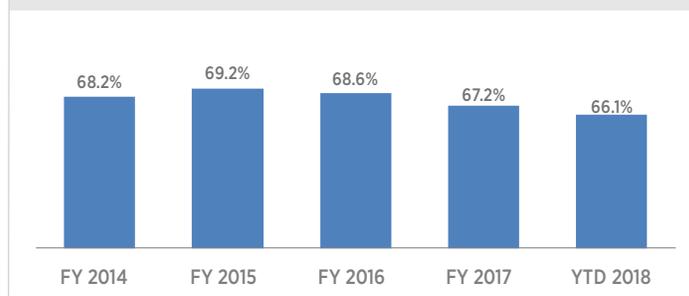


FIGURA 5: Reconciliación entre la tasa Gasto/Ingreso del Top 4 Privados y la de cada banco por concepto de gasto (2018)

Mejor que Top 4 Privados
Peor que Top 4 Privados



SOLVENCIA > La solidez patrimonial al cierre de 2018, medida por el índice de solvencia de los principales bancos de la banca múltiple, se situó en 15.9%, ubicándose por debajo de los años 2016 y 2017 (ver Figura 6). Todos los bancos principales han logrado mantener un nivel de solvencia sustancialmente superior al mínimo de 10% requerido en la Ley Monetaria y Financiera.

El Banco Progreso obtuvo el menor índice de solvencia (13.2%), mientras Scotiabank el mayor (22.8%) del Top 5 (ver Figura 7), aumentando el obtenido en el 2017 (17.4%). Dado el proceso de adquisición del Banco Progreso por parte de Scotiabank, cabe destacar que, a nivel consolidado, el índice de solvencia se situaría en aproximadamente 18.53%. Banreservas también mostró un nivel de solvencia superior al Top 5 consolidado (17.5%), representando un incremento de 1.6% con respecto al 2017.

El banco BHDLeón pasó de un 14.1% en el 2017 a un 15.5% al cierre del 2018. Por su parte, el Banco Popular presentó una reducción de su índice de solvencia de 17.8% en 2017 a 14.3% en 2018. La reducción de 3.5 puntos porcentuales del Banco Popular se debió a un aumento importante en sus activos totales de RD\$ 381.5 mil millones en el 2017 a RD\$ 423.8 mil millones en el 2018, manteniendo un patrimonio técnico casi igual de RD\$ 48.4 mil millones en el 2017 contra un RD\$ 47.7 mil millones al cierre de 2018 (ver Anexo 5).

FIGURA 6: Evolución del Índice de Solvencia 2014-2018 del top 5 banca múltiple

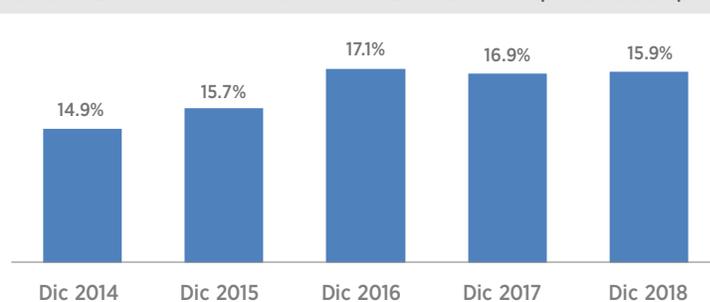
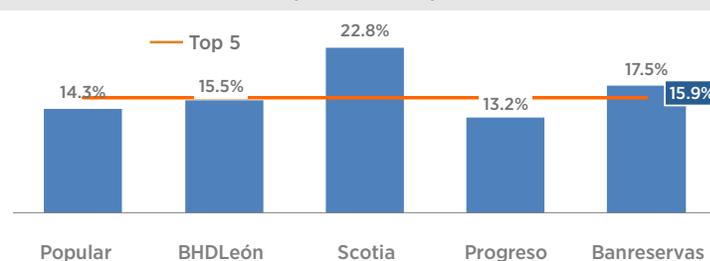


FIGURA 7: Índice de Solvencia top 5 banca múltiple Diciembre 2018



LAS ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRÉSTAMOS LOGRAN RESULTADOS FAVORABLES A PESAR DEL RESTRICTIVO ENTORNO REGULATORIO EN EL QUE SE MUEVEN

El mercado financiero dominicano se ha caracterizado históricamente por una alta cuota de mercado de la banca múltiple. Sin embargo, la incorporación de nuevos productos en la oferta de las AA&P ha permitido que éstas compitan de forma más directa con la banca. La participación de mercado entre los bancos múltiples y las AA&P se ha mantenido estable en los últimos cinco años.

En la Figura 8 se evidencia que la participación de los bancos múltiples en la cartera crediticia asciende a 86.95%, mientras que las AA&P cuentan con el 10.21% y las otras entidades prestatarias con el 2.85%. Cabe resaltar que la tasa de crecimiento anual compuesta de la cartera crediticia de la banca múltiple ha sido ligeramente mayor a la de las AA&P (11.39% en los últimos 5 años y 11.69% en 2018 vs 11.08% y 8.71% de las AA&P, respectivamente). Si detallamos la participación de mercado entre las AA&P, la APAP (Asociación Popular de Ahorros y Préstamos) mantiene el liderato con un 39.69% del mercado, mientras la Asociación Cibao representa un 22.73%, La Nacional un 20.68% y las demás un 16.9%. Por lo tanto, las tres principales AA&P de la República Dominicana cuentan con más del 80% del mercado de las asociaciones. En cuanto a crecimiento de la cartera de crédito, La Nacional ha logrado el mayor aumento anual compuesto en los últimos 5 años (12.68%) y Cibao en el último año (18.27%). Por otro lado, la rentabilidad que venía disminuyendo ligeramente desde el año 2013 ha visto una recuperación en el 2018 (ver Figura 9). Aunque la brecha entre el ROE de los bancos múltiples y las AA&P es importante, para el ROA la diferencia es más ajustada.

La banca múltiple compete con ventaja frente a las AA&P principalmente por el factor regulatorio. Una solución a esta situación podría ser la de impulsar una migración de las AA&P hacia la banca múltiple. Por ejemplo, en la Figura 10 se hace una reconciliación de gastos e ingresos entre las tres principales AA&P y el Top 4 de entidades privadas de la banca múltiple. Se evidencia que las asociaciones obtienen mayores ingresos financieros por préstamos y por inversiones, pero también mayores gastos de financiamiento, consistente con la incapacidad de tener depósitos de cuentas corrientes. Las asociaciones reciben menos ingresos por comisiones que el top 4 de la banca privada debido a que los bancos poseen un tarifario más amplio que se apalanca en una mayor oferta de productos. Las AA&P no pueden, por regulación, ofrecer algunos productos que sí ofrece la banca múltiple como, por ejemplo, las cuentas de depósito y préstamos en dólares o las cuentas corrientes en pesos dominicanos.

También se aprecia de manera significativa que los gastos salariales son mayores en las AA&P que en la banca múltiple. Por otro lado, tanto la APAP como La Nacional presentaron mayores gastos de provisión en el 2018 en comparación con la Asociación Cibao, que mostró un nivel de gastos de provisión inferior al del top 4 de bancos múltiples privados. Por último, cabe destacar que las AA&P tienen una proporción mayor de activos en inversiones debido a sus altos niveles de capitalización que no han podido colocar en la cartera de créditos.

En resumen, las AA&P dominicanas han logrado mantener su cuota de mercado en el sector financiero en los últimos cinco años y competir con la banca múltiple en rentabilidad sobre activos a pesar de las restricciones regulatorias. Por tanto, a la espera de saber cuáles darían el paso, un nuevo reglamento que permitiera la conversión de asociación a banco múltiple supondría una competencia aún más fuerte para la banca múltiple de parte de las asociaciones, en particular de las tres grandes.

FIGURA 8: Participación de mercado y crecimiento de cartera de créditos por tipo de entidad a diciembre 2018

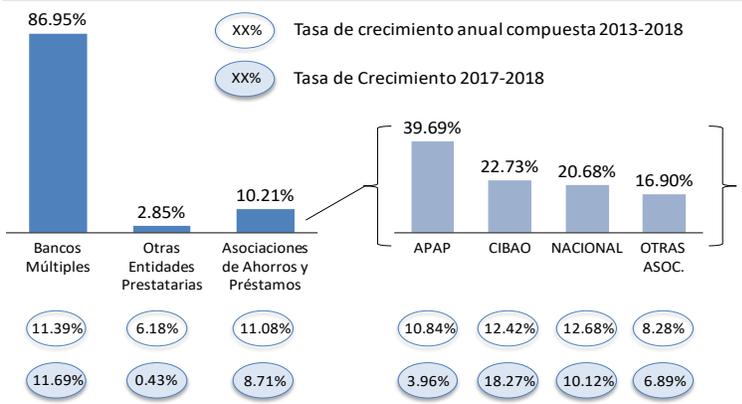


FIGURA 9: Rentabilidad (ROE y ROA) de los Bancos Múltiples y Asociaciones de Ahorro y Préstamos (AA&P) 2011 - 2018

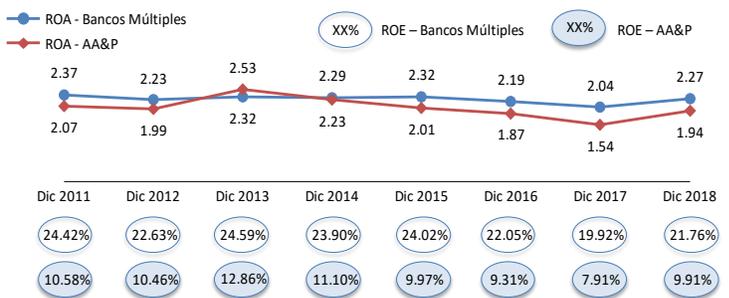
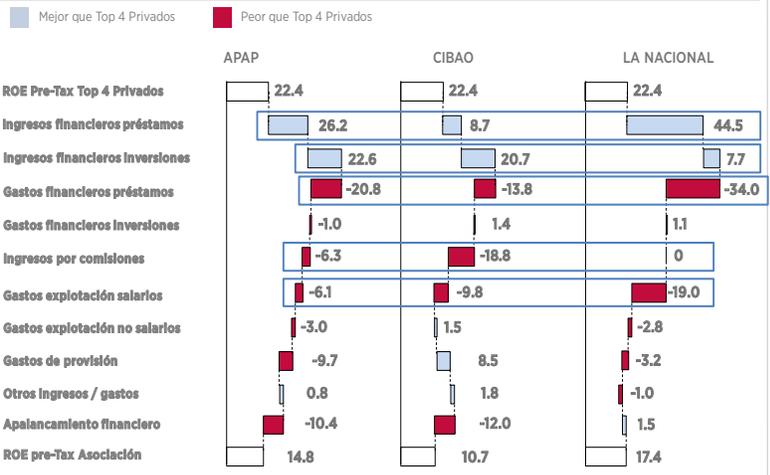


FIGURA 10: Reconciliación ROE Top 4 Privados vs Top 3 asociaciones (Diciembre 2018)



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

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

MIAMI
1300 Brickell Bay Drive
Suite 500
Miami, FL 33131

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

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

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

Descargo de responsabilidad:

Exactitud y validez de la información: la información contenida en este informe fue obtenida de fuentes que creemos son fiables; sin embargo, no garantizamos la total exactitud o validez de la misma. Si bien consideramos que la información a la fecha de su publicación es veraz y correcta, cambios por cualquier circunstancia posteriores a la publicación podrían afectar la exactitud de los datos presentados. La información puede cambiar sin previo aviso y V2A no es de ninguna forma responsable por la validez de cualquier información impresa y archivada o interpretada y usada por un usuario.

Uso del Informe: este informe está dirigido a clientes y clientes potenciales de V2A y su copia, mercado, venta o distribución sin previa autorización escrita de V2A están estrictamente prohibidos.

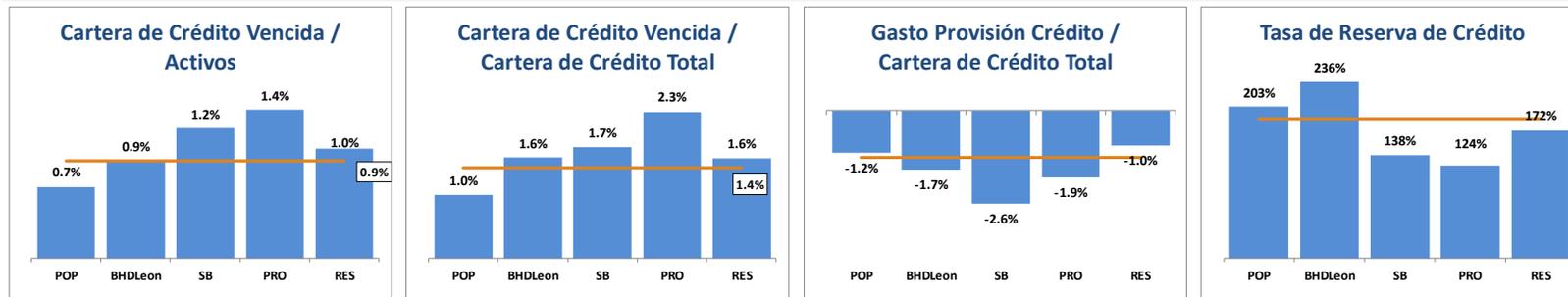


San Juan • Miami • Santo Domingo
Teléfono: +1 (787) 919-7303
www.V-2-A.com

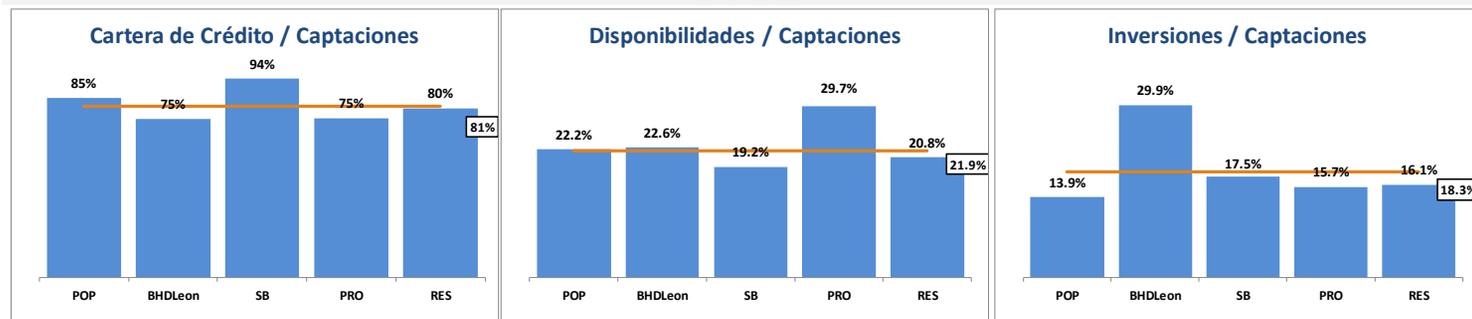
FUENTES: Figuras 1-10: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, análisis "Práctica de Instituciones Financieras" de V2A



CALIDAD DE LOS ACTIVOS



LIQUIDEZ



— Top 5

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

PRODUCTIVIDAD

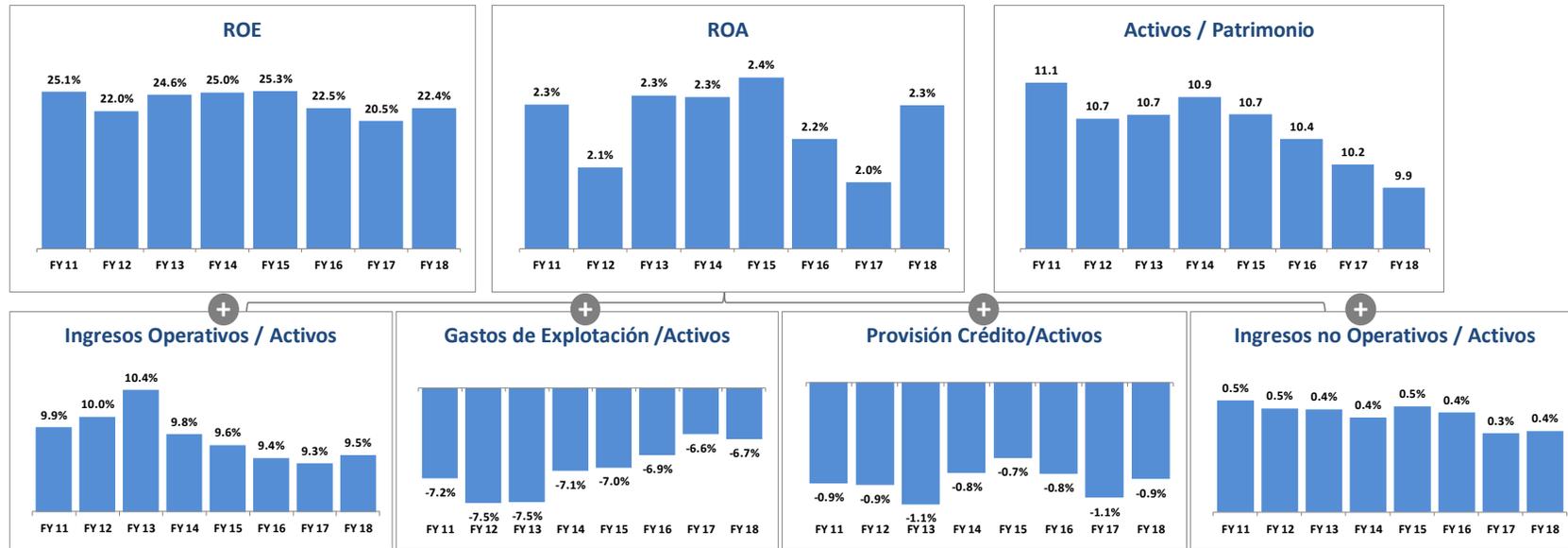


* Número de empleados y de oficinas corresponden a Septiembre 2018
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

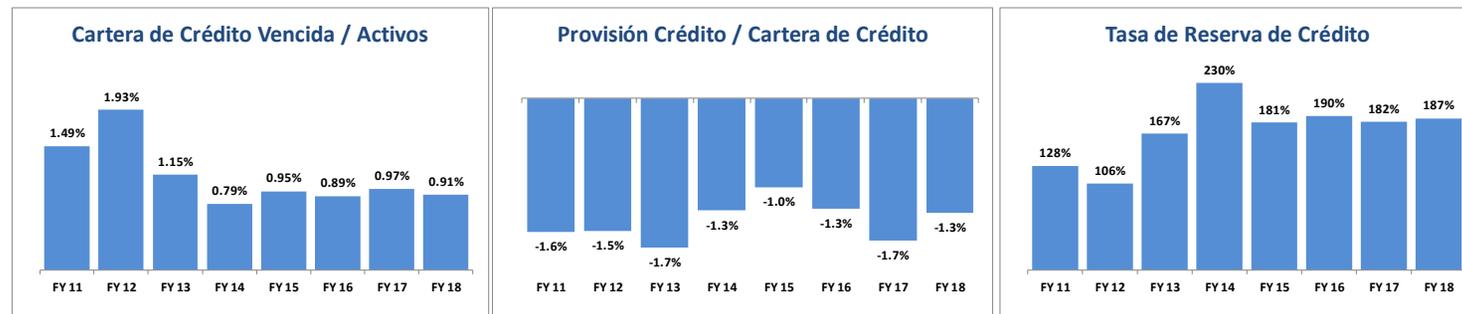
Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas



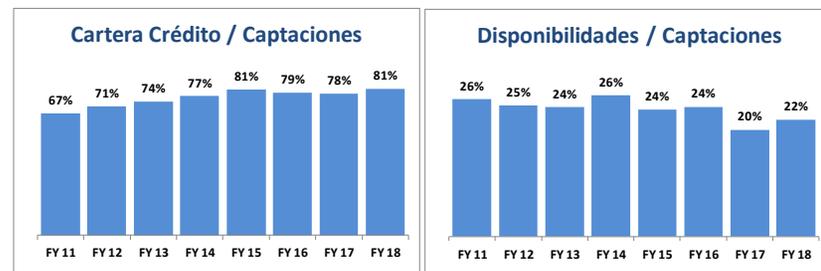
RENTABILIDAD



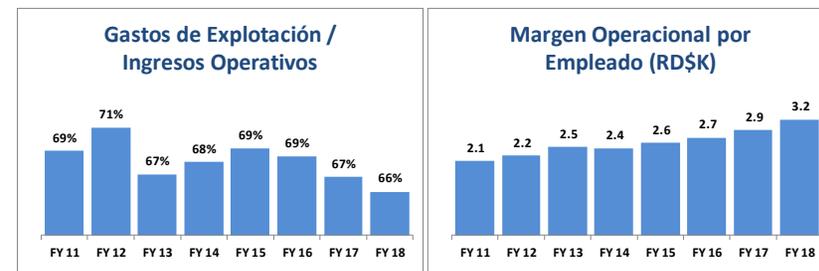
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



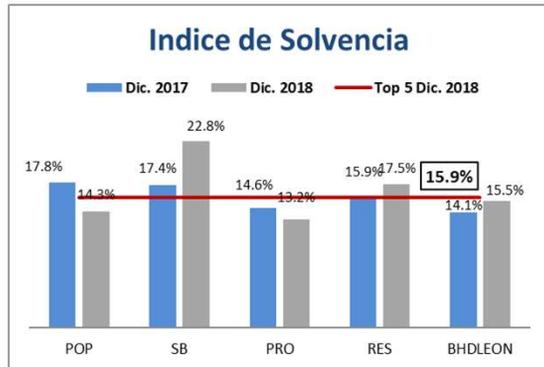
LIQUIDEZ



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

