

Durante el primer semestre del año 2019 la economía dominicana mantuvo su crecimiento, reportando un aumento del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 4.7%, una inflación de 0.92%, y una depreciación de la moneda de 1.04%. Por otro lado, la rentabilidad de la industria bancaria cerró el semestre en 21.28%, una disminución de -2.32pts respecto a Junio de 2018, impulsada principalmente por un aumento generalizado en los gastos financieros de las instituciones. La unión de Scotia Bank y Banco del Progreso se materializó el 1 de abril de este año, y aunque todavía no reportan resultados de manera unificada, ya es una realidad que son cuatro las instituciones que dominan el 78% de los activos de la Banca Múltiple y las Asociaciones de Ahorro y Préstamo: Banreservas, Banco Popular, BHD-León y Scotia-Progreso. En esta edición se presenta un análisis extensivo de los bancos fuera de ese Top 4: Cuotas de mercado, crecimiento, rentabilidad y carteras de crédito, con una mención especial a Banco Santa Cruz y los factores de crecimiento que lo posicionan como la institución con mejor desempeño de los últimos cinco años.

CONTEXTO MACROECONÓMICO > Durante el primer semestre del año, la economía dominicana presentó un crecimiento de 4.7%, que, aunque es positivo, representa una desaceleración respecto al año anterior, cuando la economía creció un 7% vs el 2017. Los motivos detrás de la desaceleración son variados y pasan por una ralentización de la economía global y una disminución en el turismo del país por problemas de reputación (turismo representa el 8.8% del PIB dominicano). En respuesta a esto, el estado dominicano ha implementado varias medidas para incentivar la economía, liberando RD\$ 34,365 millones de encaje legal para el segundo semestre del año, y reduciendo en agosto la tasa de política monetaria en -0.25%. Mientras tanto, el mercado internacional sigue confiando en la economía dominicana, lo que se refleja en un precio del dólar americano que solo aumentó +1.04% en el primer semestre, y en inversiones extranjeras en crecimiento, con proyección a cerrar el año en un monto mayor a los US\$2,500 millones registrados en 2018.

RENTABILIDAD > Durante el primer semestre de 2019, el ROE antes de impuestos del Top 5 consolidado cayó -1.64pts en comparación con el año fiscal de 2018 (Ver Figura 2), con todas las instituciones del grupo reportando un ROE disminuido. El motivo principal es el aumento generalizado en los gastos financieros en todas las instituciones, derivado de un aumento del gasto en intereses por captaciones, posiblemente por competencia en tasas interés sobre depósitos entre las instituciones. Otro factor determinante en la caída del ROE del Top 5 es la disminución significativa del ROE de Scotia Bank (-3.3%) y de Banco del Progreso (-13.8%): La disminución de Scotia Bank se sustenta en una disminución de ingresos por comisiones y un aumento en gastos de explotación y gastos financieros, mientras que la disminución en el ROE de Banco del Progreso está movido por el aumento generalizado en los gastos del banco en preparación para la fusión con Scotia Bank.

ACTIVIDAD FUERA DEL TOP 5 > El mercado bancario dominicano, si se entiende como el conformado por los Bancos Múltiples (BM) y las Asociaciones de Ahorro y Préstamo (AA&P), está dominado por cuatro grandes jugadores que ocupan el 78% de los activos de la industria: Banreservas (29%), Banco Popular (25%), BHD León (16%), y Scotia - Progreso (8%).

Sin embargo, esta concentración de mercado no debe quitar la atención del movimiento dinámico que existe fuera de los jugadores principales: Trece bancos múltiples y diez asociaciones de ahorro y préstamo compiten ferozmente por el 22% restante del mercado, tal como se observa en la Figura 1. El crecimiento de estas instituciones ha sido superior al crecimiento del Top 5 en cuatro de los últimos cinco años, y aunque en ese período cuatro nuevos jugadores entraron al mercado, los activos se están concentrando cada vez más en seis instituciones: Asociación Popular, Banco Santa Cruz, Asociación Cibao, Asociación La Nacional, Banco Caribe y Banesco.

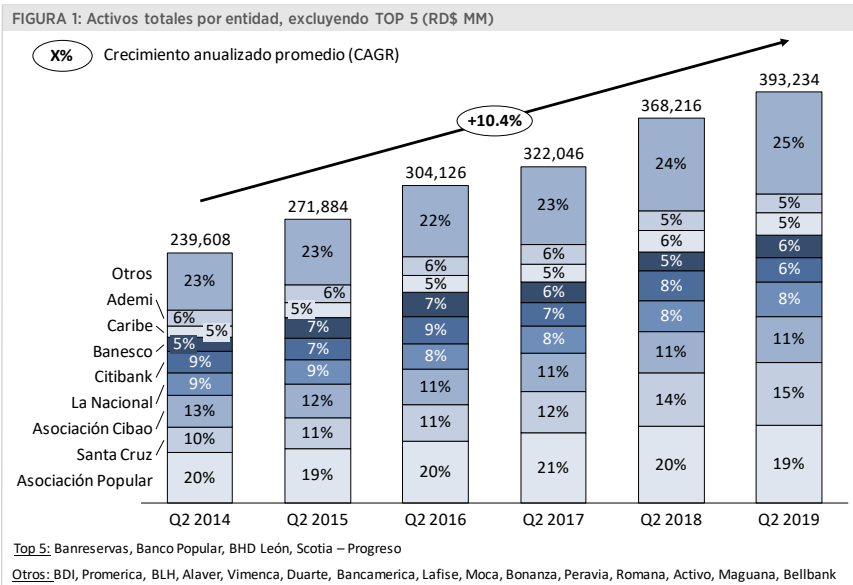


FIGURA 2: Reconciliación entre el ROE pre-impuestos del año 2018 y el primer semestre de 2019 para el Top 5 de instituciones bancarias

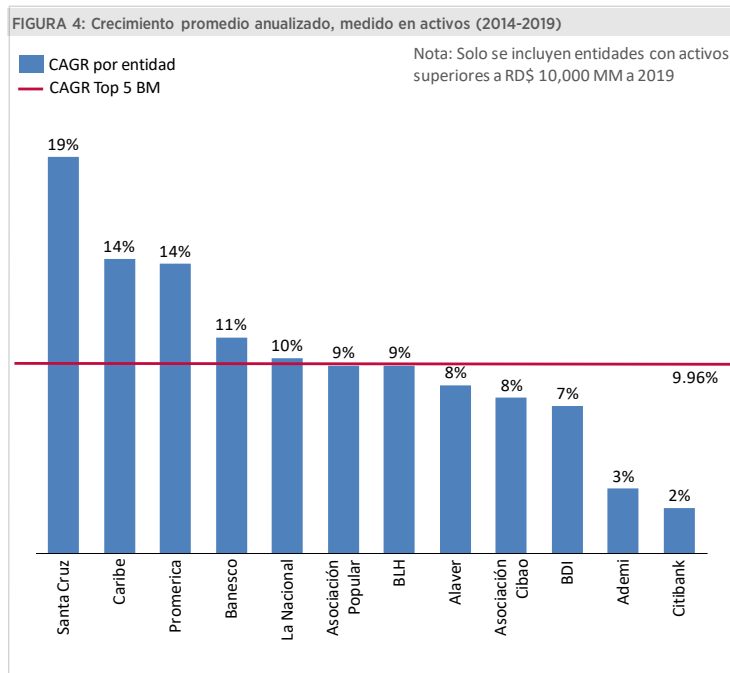
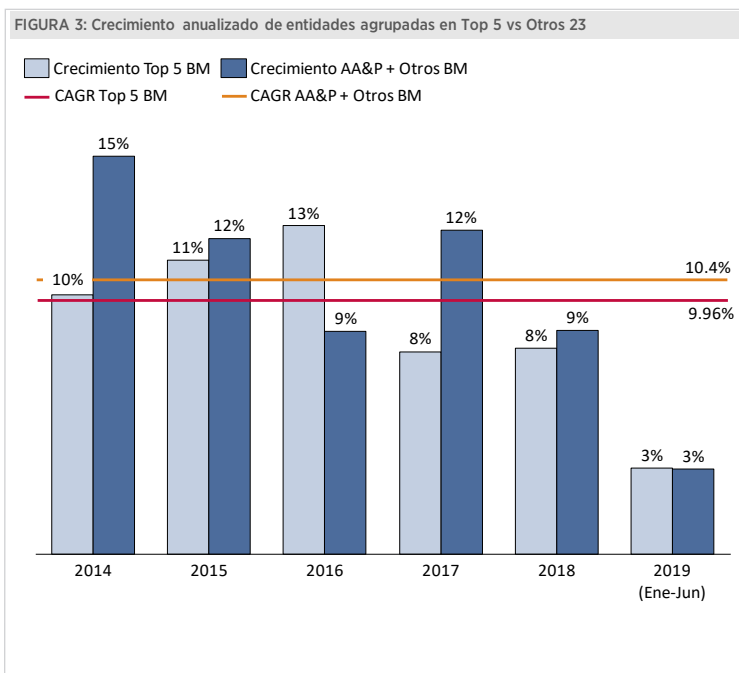
2019 mejor que 2018
2019 peor que 2018



CRECIMIENTO La industria bancaria ha crecido sus activos sostenidamente durante los últimos cinco años, con un crecimiento promedio (CAGR) de 10.1% al año (BM + AA&P), contrastado con el crecimiento de la economía promedio de 6.2% al año en el mismo período. Este crecimiento por encima del PIB se ha basado en una economía sólida que genera confianza de los inversionistas y clientes, así como en el aumento en los índices de bancarización de la población.

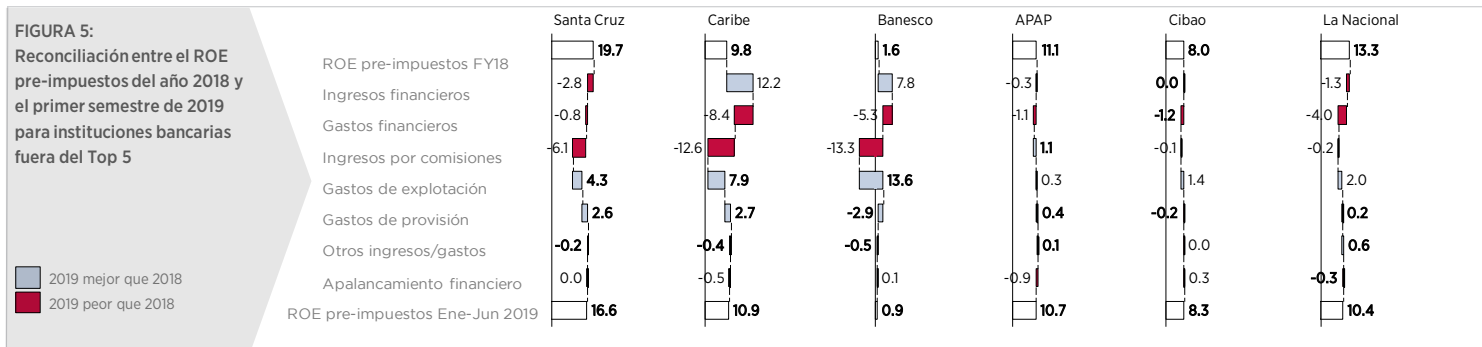
El crecimiento de las instituciones bancarias del Top 5 ha sido ligeramente menor al crecimiento de los otros trece Bancos Múltiples y diez Asociaciones de Ahorro y Préstamo, que han superado en crecimiento a los grandes bancos en cuatro de los últimos cinco años (ver Figura 3), con algunos jugadores especialmente destacados, como lo son Banco Santa Cruz con 19% de crecimiento promedio al año, Banco Caribe y Promerica con 14% al año y Banesco con 11% al año (ver Figura 4).

Como lo muestra la Figura 1, las diferencias en crecimiento han hecho que las instituciones intercambien puntos de participación de mercado entre ellas, con Banco Santa Cruz a la cabeza, capitalizando +4% entre 2014 y 2019, mientras que las tres asociaciones más grandes (Popular, Cibao y La Nacional) han perdido un punto cada una, y Citi Bank restó dos.



RENTABILIDAD Este trimestre, los ROE de las seis instituciones bancarias (Ver Figura 5) más grandes fuera del Top 5 tuvieron un desempeño variado, con Banco Santa Cruz perdiendo -3.1% por una disminución significativa en los ingresos financieros e ingresos por comisión, absorbida en parte por una disminución en los gastos. Por parte de las asociaciones, Asociación Popular y Asociación Cibao mantuvieron registros muy parecidos a los de 2018, con pequeñas variaciones en cada factor, y Asociación La Nacional perdió -2.9% por un aumento en sus gastos financieros.

Históricamente, la rentabilidad de estas entidades se ha mantenido por debajo de la rentabilidad del Top 5 (Ver Figura 6), con Banco Santa Cruz siendo el más rentable, aunque ha experimentado una caída en los últimos 18 meses, debido a una disminución continuada de sus ingresos financieros (-8% YTD vs FY 2017). El ROE de Banco Caribe también ha caído por múltiples razones, especialmente por un aumento en las provisiones (-10% YTD vs FY 2017), pero manteniéndose en un 11% de rentabilidad gracias a aumentos en ingresos financieros e ingresos por comisiones. Mientras tanto, el ROE de Banesco rodea el 1% año a año, operando todavía más enfocado en el crecimiento orgánico de su cartera y sus activos que en su propia rentabilidad. El ROE de las Asociaciones de Ahorro y Préstamos ha sido históricamente más bajo y más estable que el de los bancos múltiples, rondando entre 8% y 12% año a año, debido en gran medida a su nivel de apalancamiento financiero, como fue explicado a detalle en la edición XX de este reporte ([link](#)).



CARTERA DE CRÉDITOS La distribución de puntos de participación en lo referente a cartera de créditos es muy similar a la de los activos, con los bancos del Top 5 agrupando el 80% de la cartera total del país, y las otras 23 instituciones repartiéndose el 20% restante, con mayor concentración en las seis instituciones más grandes de ese Top 6: Asociación Popular, Banco Santa Cruz, Asociación Cibao, La Nacional, Banesco y Banco Caribe pasaron de tener el 58% de la cartera (excl. Top 5) en 2014 a tener el 67% en 2019, principalmente movido por el crecimiento de Banco Santa Cruz (Ver Figura 7). En términos de calidad, la distribución no varía significativamente entre los bancos pertenecientes al Top 5 y los otros Bancos Múltiples, que concentran el 74% y 73% de su cartera en el segmento A respectivamente, pero si varía significativamente para las Asociaciones de Ahorro y Préstamo, que son más conservadoras, concentrando el 89% de sus préstamos en el segmento A y tan sólo 2% en los tipos D y E (Ver Figura 8).

CASO SANTA CRUZ Entre todas las instituciones que compiten por el mercado fuera del Top 5, se puede destacar la competitividad y capacidad de todas para crecer a la par con el mercado, defendiendo su participación contra las grandes instituciones. Sin embargo, destaca especialmente Banco Santa Cruz por su capacidad para crecer por encima de sus pares, siendo el ganador en todos los estándares medibles de las instituciones bancarias fuera del Top 5 en los últimos cinco años: Mayor crecimiento de activos (Figuras 1 y 4), mayor incremento de la cartera crediticia (Figura 7), y mayor rentabilidad (Figura 6). Su buen desempeño ha sido impulsado por dos factores claves:

- **Aumento de presencia:** Santa Cruz aumentó el número de oficinas de atención al cliente en +33% entre 2014 y 2019, mientras que la industria solo lo aumentó en +13%. Consecuentemente, aumentó el número de empleados en +60% en el mismo período, mientras que la industria sólo aumentó +15%. Esto le ha permitido al banco tener acceso a una base más amplia de clientes, y ofrecerles mejor calidad de servicio.
- **Otorgamiento de créditos acertado:** El banco ha logrado incrementar su cartera de créditos en +152% entre 2014 y 2019, por encima del promedio de la industria de +58%, y a la misma vez ha logrado mantener la morosidad controlada, presentando actualmente una cartera vencida de 1.4%, muy por debajo del 2.8% promedio que presentan el resto de los bancos múltiples fuera del Top 5.

FIGURA 6: Evolución del ROE 2014-2019 en los tres bancos más grandes fuera del Top 5

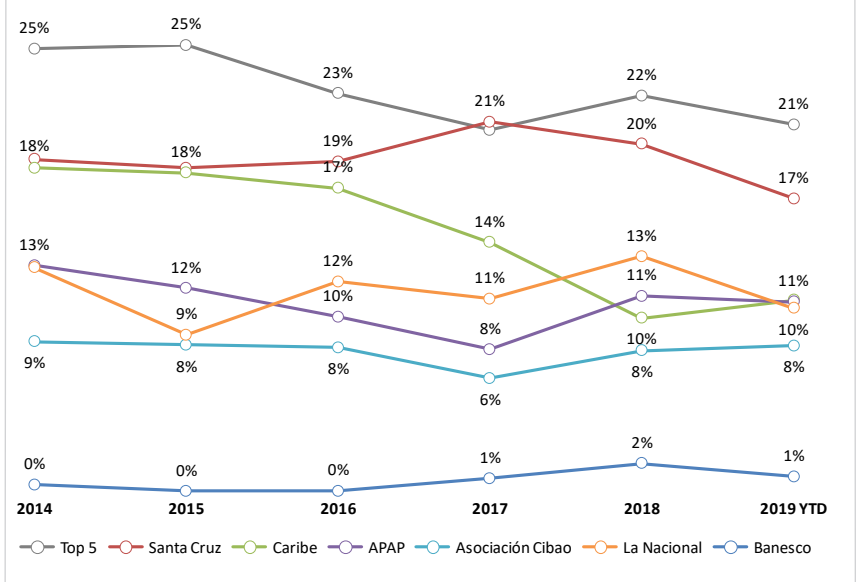


FIGURA 7: Distribución cartera de créditos (excl. Top 5) (RD\$ MM)

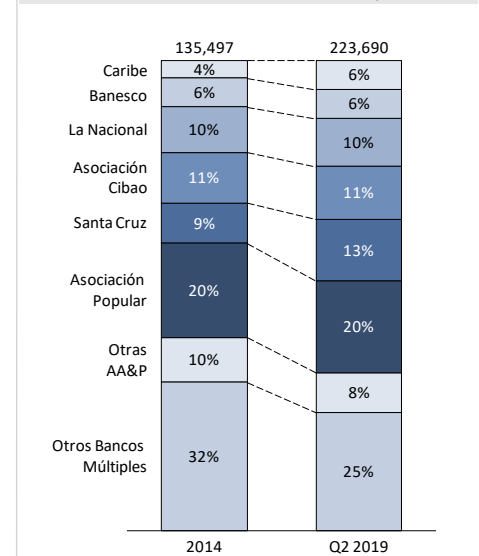
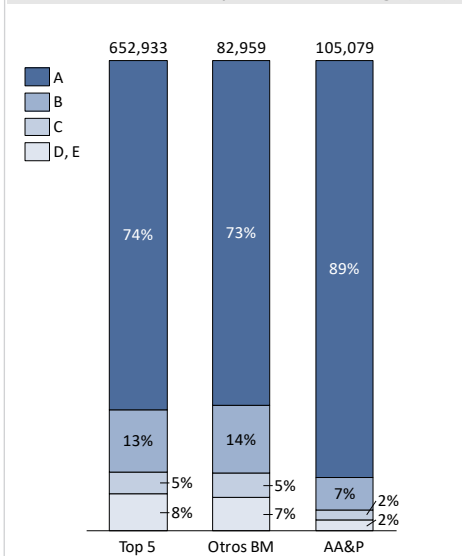


FIGURA 8: Cartera de créditos por clasificación de riesgo (\$MM)



CIERRE Es importante destacar que este crecimiento de Banco Santa Cruz ha sido impulsado principalmente por sus buenos niveles de rentabilidad, que le han dado margen de maniobra para reinvertir en sus operaciones y crecer así más rápido que sus competidores. Adicionalmente, se puede observar que su ratio de gastos de explotación/ingresos operativos pasó de 73% en 2014 a 65% en 2018, demostrando que el crecimiento ha impulsado eficiencias en las operaciones, que mejoran el ROE y aportan así al círculo virtuoso del crecimiento.

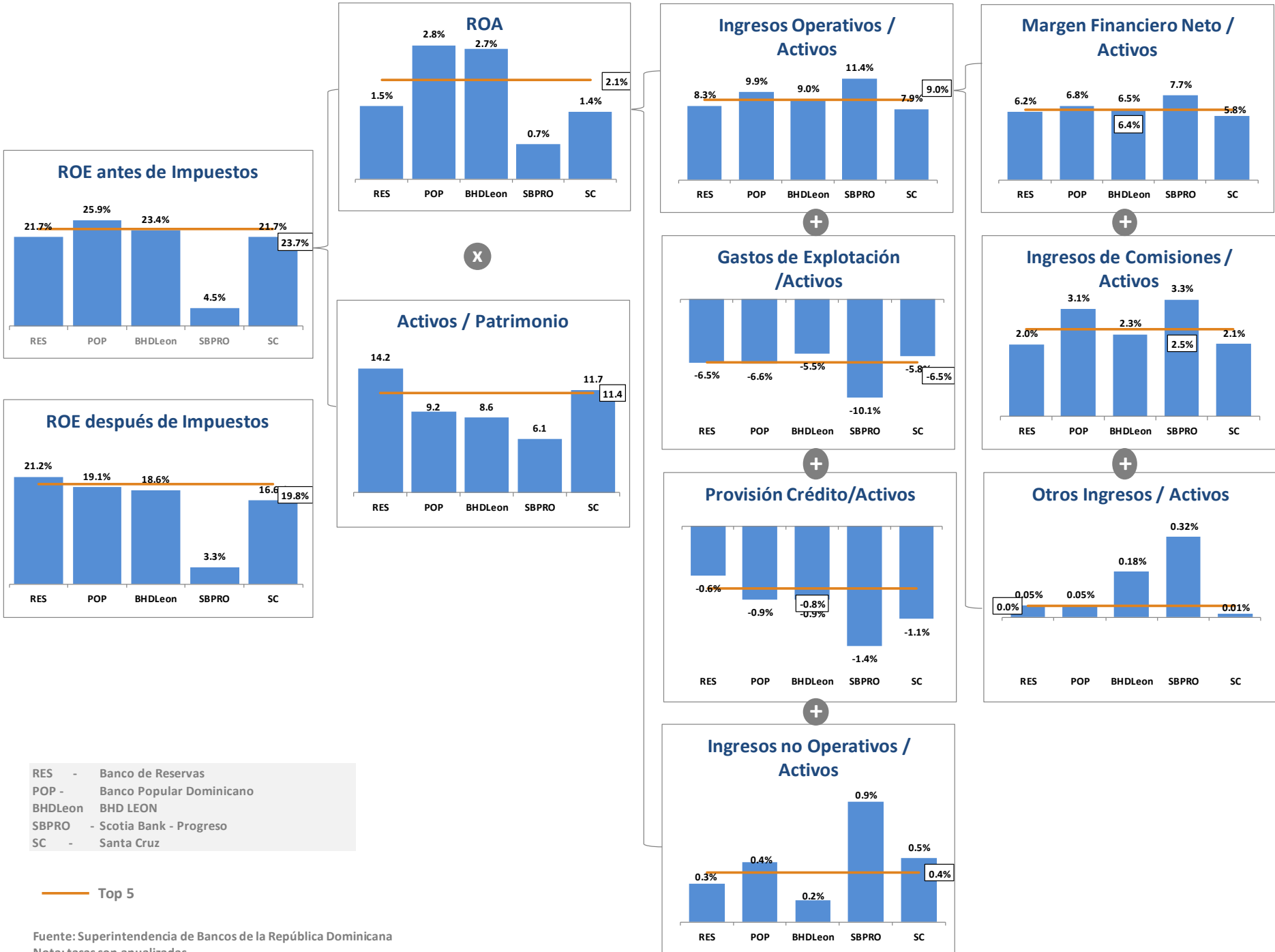
En línea con esto, en el futuro de la industria se podría ver la consolidación de algunas de las instituciones más pequeñas como mecanismo de crecimiento, solidificación y mejora de ROE, así como la transformación de algunas de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo en Bancos Múltiples, en la medida en que se desarrolle una reglamentación al respecto.

SAN JUAN
 District View Plaza, Suite 401
 644 Ave Fernández Juncos
 San Juan, PR 00907-3122
 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@v2aconsulting.com

MIAMI
 1300 Brickell Bay Drive
 Suite 500
 Miami, FL 33131
 Xavier Divi
 Gerente de Proyectos, V2A
 xavierdivi@v2aconsulting.com

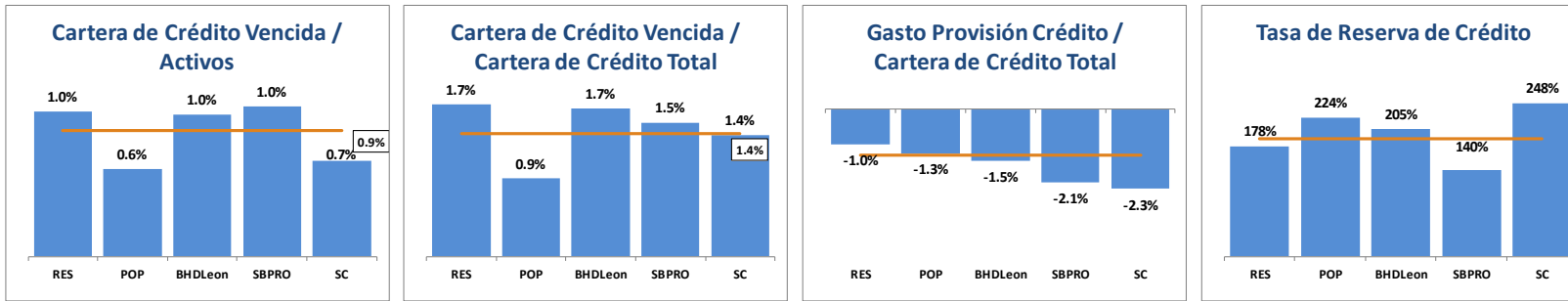
SANTO DOMINGO
 Edificio Corporativo 2010, Oficina
 402, Avenida Gustavo Mejía Ricart
 100, Santo Domingo, 10127
 María Antonia Marturet
 Analista, V2A
 mariamarturet@v2aconsulting.com

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, mercadeo, venta o distribución sin previa autorización escrita de V2A están estrictamente prohibidos.

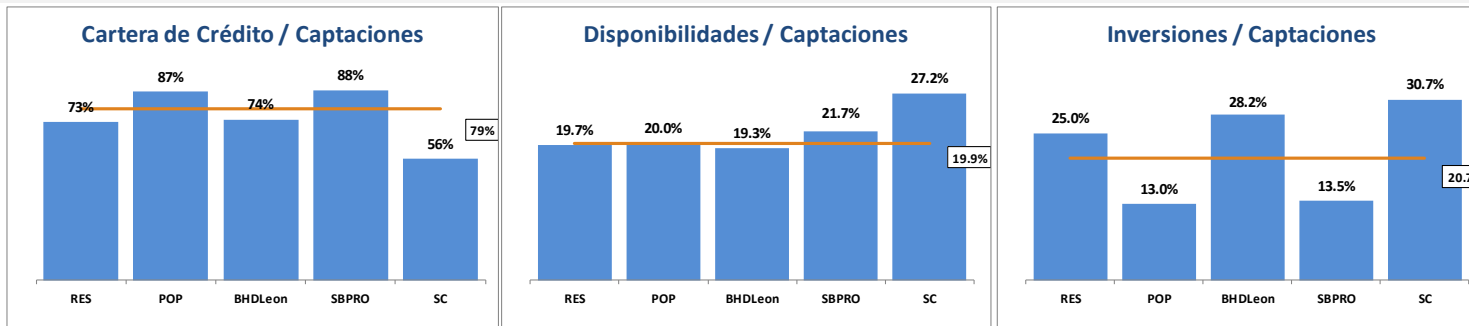


Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
Nota: tasas son anualizadas

CALIDAD DE LOS ACTIVOS



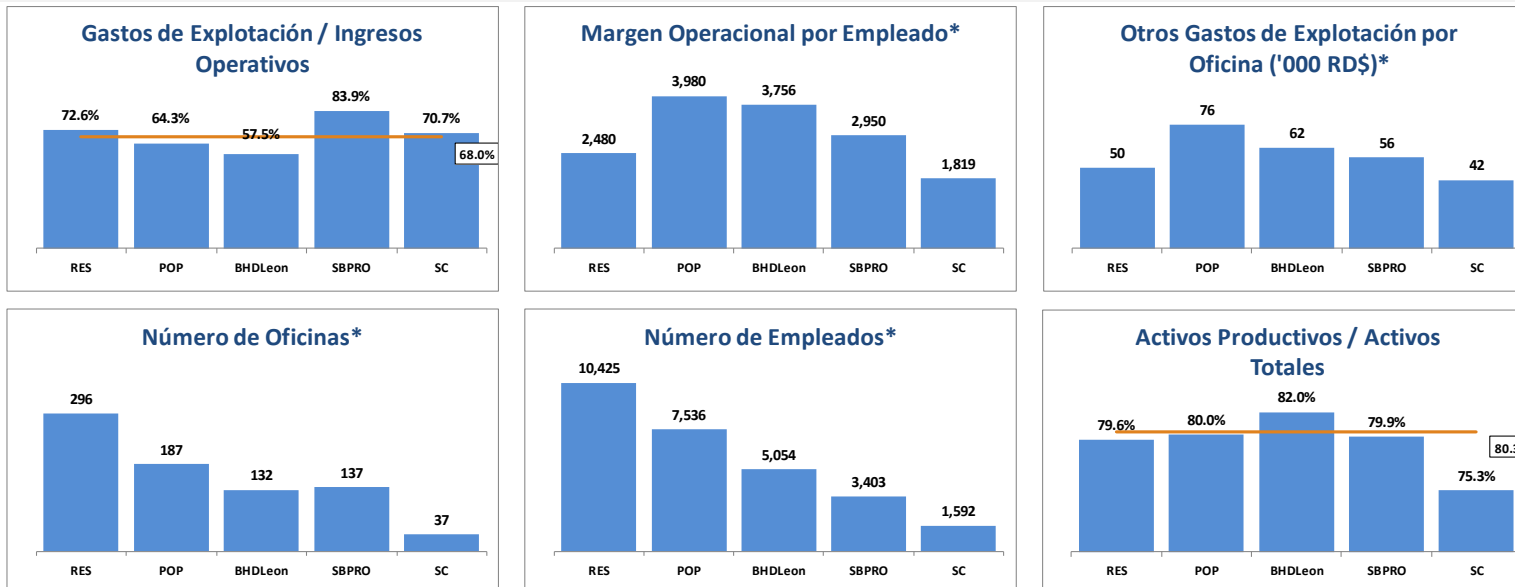
LIQUIDEZ



— Top 5

RES Banco de Reservas
POP Banco Popular Dominicano
BHDLeon BHD LEON
SBPRO Scotia Bank - Progreso
SC Santa Cruz

PRODUCTIVIDAD

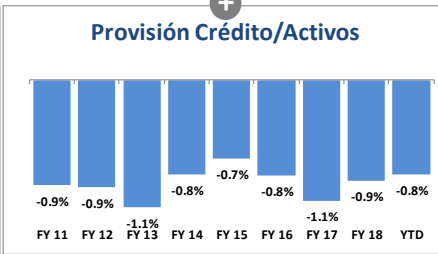
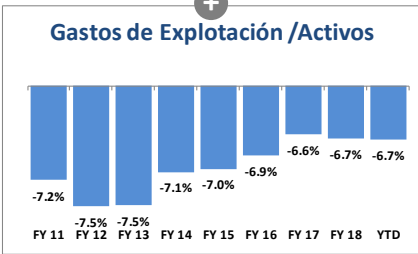
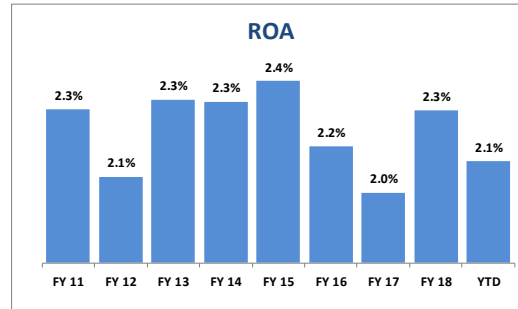
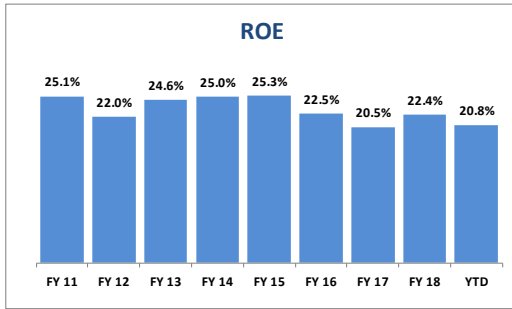


* Número de empleados y de oficinas corresponden a Septiembre 2018
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

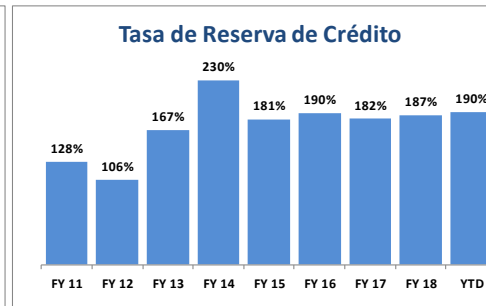
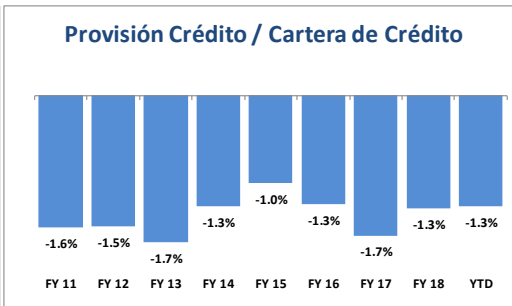
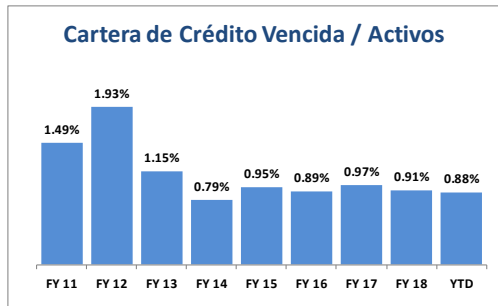
Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas



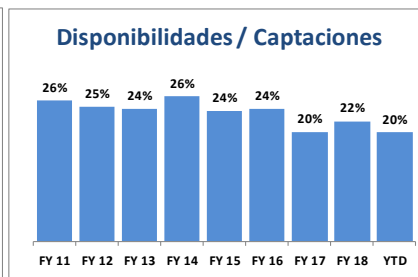
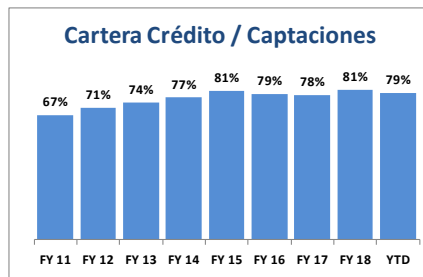
RENTABILIDAD



CALIDAD DE LOS ACTIVOS



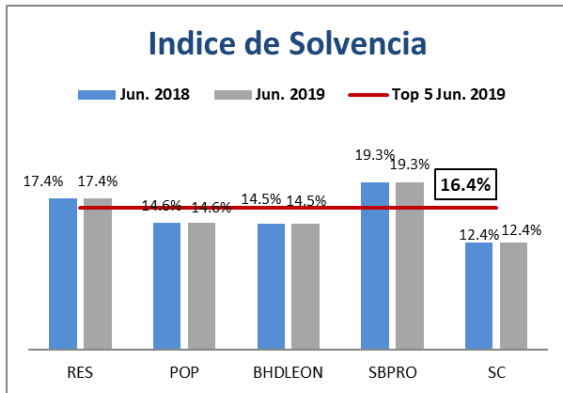
LIQUIDEZ



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

— Top 5

RES Banco de Reservas
POP Banco Popular Dominicano
BHDLeon BHD LEON
SBPRO Scotia Bank - Progreso
SC Santa Cruz

