

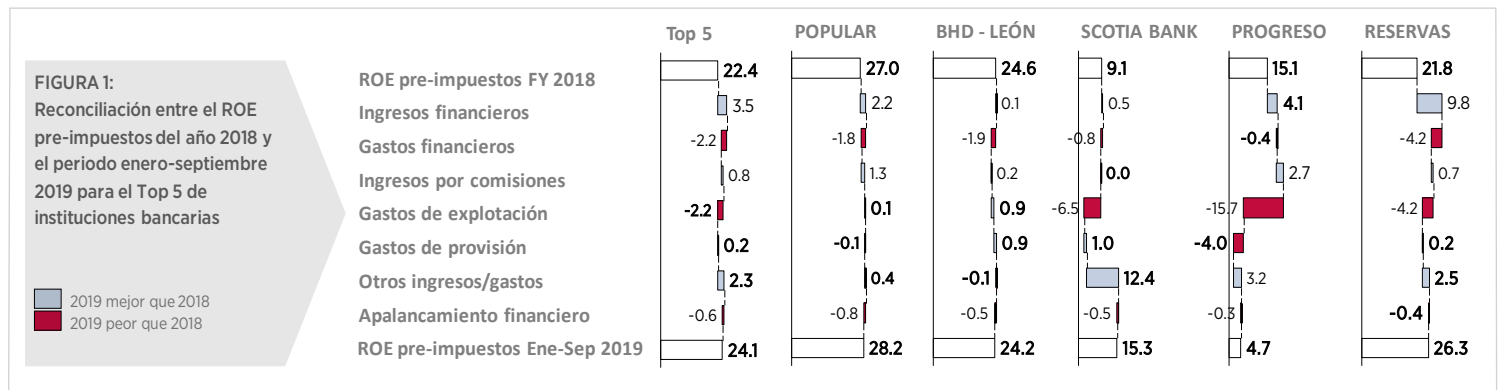
El primer semestre del año 2019 se caracterizó por una ralentización de la economía en República Dominicana con un crecimiento del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 4.7% contra el primer semestre de 2018, inferior al 7.0% registrado en el año 2018 contra el 2017. Los meses de septiembre y octubre de 2019 mostraron un aumento interanual del IMAE de 5.2% indicando un nuevo repunte de la actividad económica después de las políticas monetarias expansivas del banco central (reducción de la tasa de intercambio y de la tasa de encaje legal). Estas medidas están a tono con el nivel de inflación acumulada de enero a noviembre que se situó en 3.45% y que se encuentra dentro de la meta de inflación del Banco Central de la República Dominicana. La mejora de la actividad económica vino acompañada de un aumento de 1.7 puntos porcentuales de la rentabilidad de la banca múltiple representada por el TOP 5 en el periodo de enero a septiembre de 2019 con respecto al 2018.

Teniendo en cuenta este contexto de estabilidad macroeconómica y dado que el 2020 es un año de elecciones, en este informe de la banca múltiple dominicana analizaremos el impacto de los últimos periodos electorales en la República Dominicana sobre las fluctuaciones de la cartera de crédito del sistema financiero consolidado.

RENTABILIDAD ▶ Durante el tercer trimestre del año 2019 se produjo una recuperación del ROE del TOP 5, que pasó de 22.4% en 2018 a 20.8% en la primera mitad del 2019 y a 24.1% en los primeros nueve meses del mismo año. La recuperación viene por una mejora significativa por parte de los miembros del TOP 5, en especial por mayores ingresos financieros y por comisiones, así como por gastos de provisión controlados (a pesar de la contribución negativa al ROE de los gastos de explotación) (ver Figura 1).

El Banco Popular y BHD León mantienen el ROE más alto del TOP 5 con valores similares al periodo anterior (FY18) compensando gastos financieros superiores con mayores ingresos financieros. El Banco Progreso experimentó una mejora importante del margen financiero que se vio más que compensado por un aumento en los gastos de explotación. Sin embargo, se observa una ligera mejora con respecto a la primera mitad de 2019 cuando el ROE había caído a 1.3%.

Por su parte Scotiabank recuperó la caída que había tenido de 2018 a la primera mitad del 2019 (de 9.1% a 5.8%), alcanzando un ROE de 15.3% en el periodo de enero a septiembre de este año. Esta mejora se produjo gracias principalmente a mayores ingresos no operacionales y sinergias por la adquisición de Banco Progreso. Banreservas presenta un ROE de 26.3% aumentando con respecto al 2018 principalmente por mayores ingresos financieros y no operacionales.

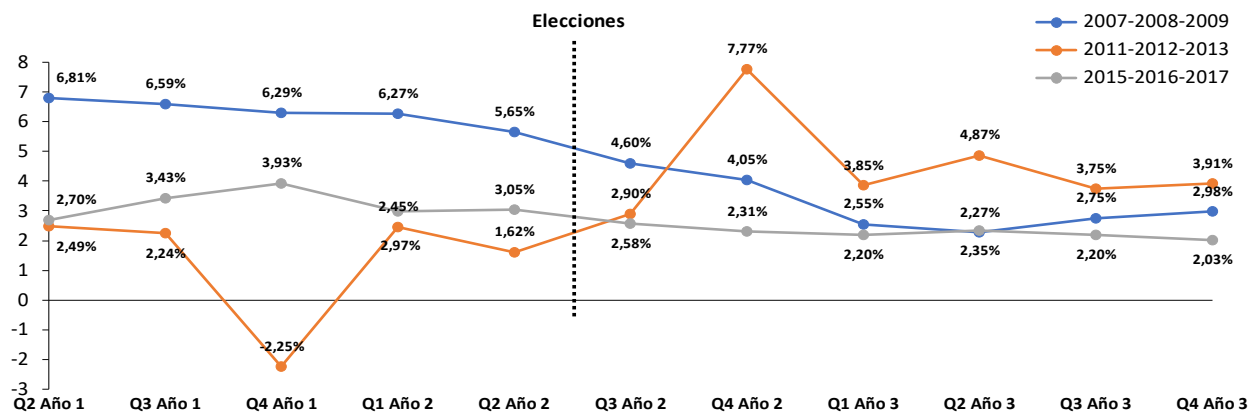


ANÁLISIS DEL IMPACTO DE LOS PERIODOS ELECTORALES EN LAS FLUCTUACIONES DE LA CARTERA DE CRÉDITO EN LA REPÚBLICA DOMINICANA (2007-2019): ▶ En el año 2020 se celebran elecciones presidenciales en la República Dominicana y, como en otros países, este periodo viene marcado por un alto nivel de liquidez en el mercado. Se espera que, al tener mayor acceso al dinero circulante, aumenten las ofertas crediticias y por ende la cartera de las instituciones financieras. En esta sección estaremos analizando los cambios en las fluctuaciones de la cartera de crédito en los periodos pre y post elecciones presidenciales en la República Dominicana.

La Figura 2 muestra dichas fluctuaciones para los últimos tres periodos presidenciales: 2008, 2012 y 2016. Cada valor de la gráfica representa el crecimiento de la cartera de crédito promedio de los últimos cuatro trimestres contra la cartera promedio de los cuatro trimestres anteriores (crecimientos "Rolling" cuatro trimestres).

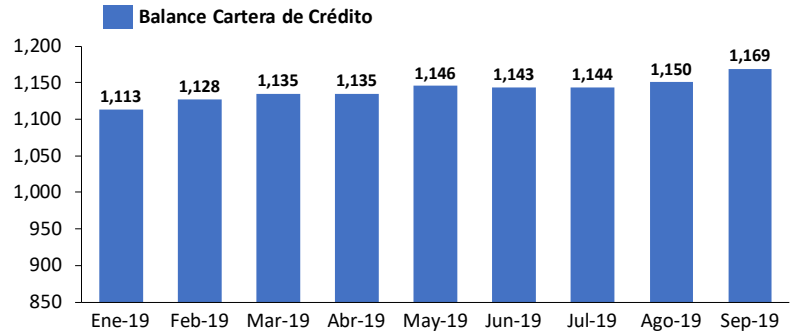
Para las elecciones del 16 de mayo del 2008 vemos como el crecimiento de la cartera fue muy superior antes que después de la contienda electoral, confirmando la hipótesis de que el ejecutivo tiende a incentivar la actividad económica antes de las elecciones. Para la etapa correspondiente a las elecciones del 15 de mayo del 2016, vemos una tendencia parecida, aunque mucho menos pronunciada. En cambio, en el año 2012 se muestra una aceleración del crecimiento de la cartera de crédito después de las elecciones del 20 de mayo, a diferencia de las otras dos contiendas electorales.

FIGURA 2: Fluctuación crecimiento cartera de crédito elección 2008, 2012 y 2016



No parece haber un patrón definido de impacto de los periodos eleccionarios sobre la actividad crediticia, lo cual no es descabellado porque las actividades económica y bancaria dependen de muchos factores que van más allá de la mayor o menor inversión pública por parte del ejecutivo. La pregunta clave en nuestro caso es a cuál curva de crecimiento se va a parecer más este periodo eleccionario que se avecina. Son demasiadas las variables (muchas de ellas relacionadas al contexto internacional y, por tanto, exógenas), como para hacer una predicción. Sin embargo, sí podemos mencionar que además del probable aumento de la inversión pública, se ha producido una inyección de liquidez por parte de las autoridades monetarias a través de reducción de tasas de intercambio y encaje legal que, conjuntamente, podrían provocar un importante incremento de la actividad crediticia durante la primera mitad del 2020. De hecho, tal como muestra la figura 3, ya se observa un repunte de la cartera de crédito en los meses de agosto y septiembre de 2019 con respecto a los de junio y julio.

FIGURA 3: Crecimiento cartera de crédito 2019 (millones \$RD)



De mantenerse esta tendencia, veremos qué bancos logran capitalizar el aumento y cómo lo hacen. En situaciones como ésta es importante entender que los aumentos pueden ser temporales y que al ser algo “artificiales” pueden venir seguidos de desaceleraciones más o menos importantes. Por ello, los bancos deberán tratar de usar su escala y de que la estructura adicional para capturar el aumento sea lo más variable posible, de manera que eviten infraestructura (humana o de capital) ociosa cuando los crecimientos se normalicen. Asimismo, deberán ser cuidadosos con no sacrificar rentabilidad de forma permanente en el intento de salir con ofertas “agresivas” para capturar cuotas de mercado.

En conclusión, la banca dominicana se mueve en un contexto de estabilidad macroeconómica y se puede beneficiar de un aumento de la actividad crediticia gracias a las medidas expansivas de las autoridades monetarias que, además, van a coincidir con el acostumbrado aumento de inversión pública del periodo eleccionario. Por otro lado, seguimos inmersos en una etapa de consolidación después de la fusión del BHD y el Banco León y, más recientemente, la adquisición del Banco Progreso por parte de Scotiabank. Dado el prolongado periodo de alto crecimiento y rentabilidad no sería de extrañar que los grandes bancos múltiples que quedan empiecen a considerar formas de crecimiento inorgánico a través de bancos y asociaciones medianos.



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

MIAMI
1300 Brickell Bay Drive
Suite 500
Miami, FL 33131

SANTO DOMINGO
Edificio Corporativo 2010, Suite 402
Av. Gustavo Mejía Ricart 100, esquina Av. Abraham Lincoln
Piantini, Santo Domingo, República Dominicana

El informe sobre la banca de la República Dominicana es una publicación trimestral de V2A Consulting.

Para obtener números anteriores o el “Puerto Rico Banking Industry Report”, se puede comunicar con:

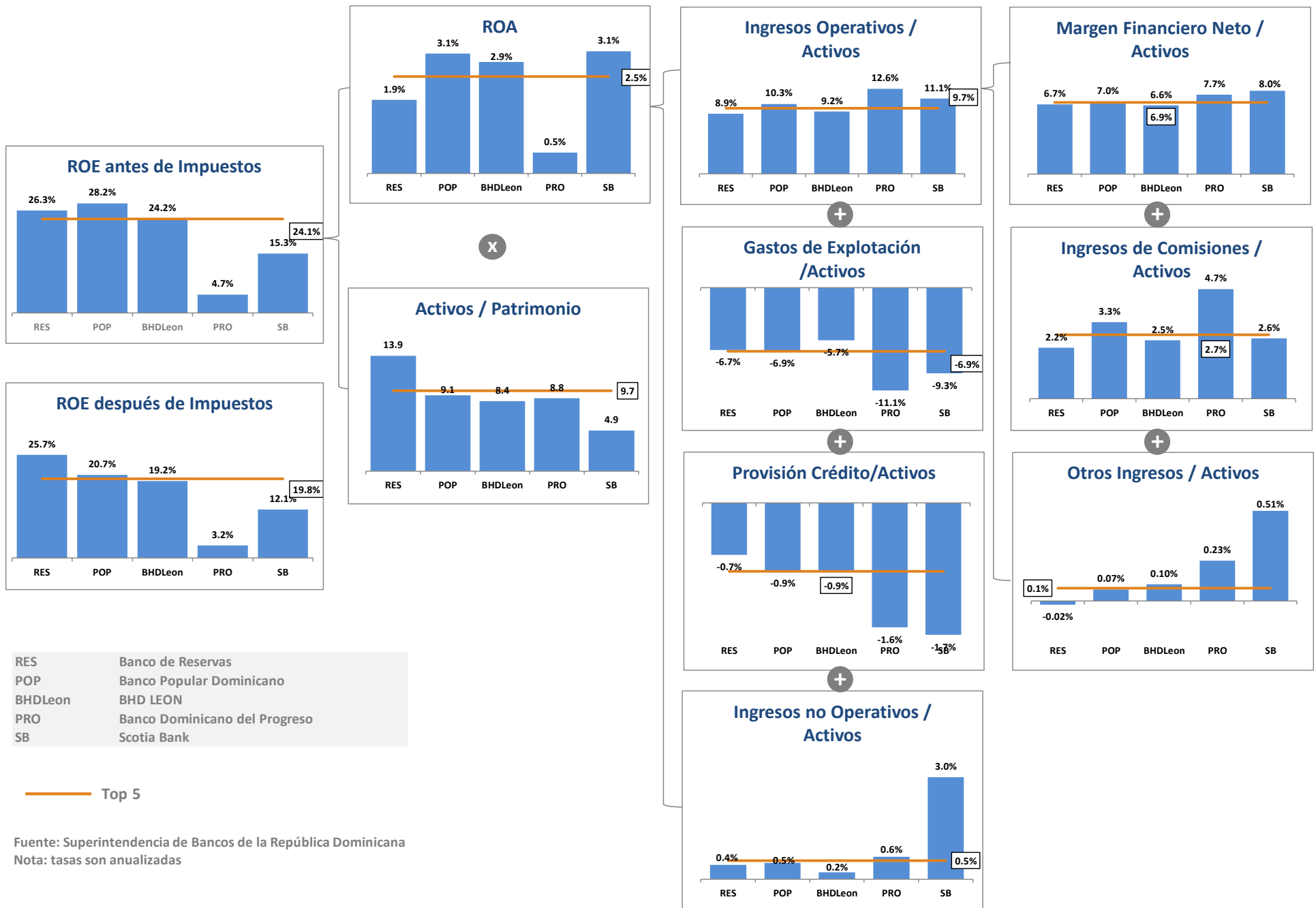
Juan Pablo González
Director, V2A
✉ juangonzalez@v2aconsulting.com

Xavier Diví
Gerente de Proyectos V2A
✉ xavierdivi@v2aconsulting.com

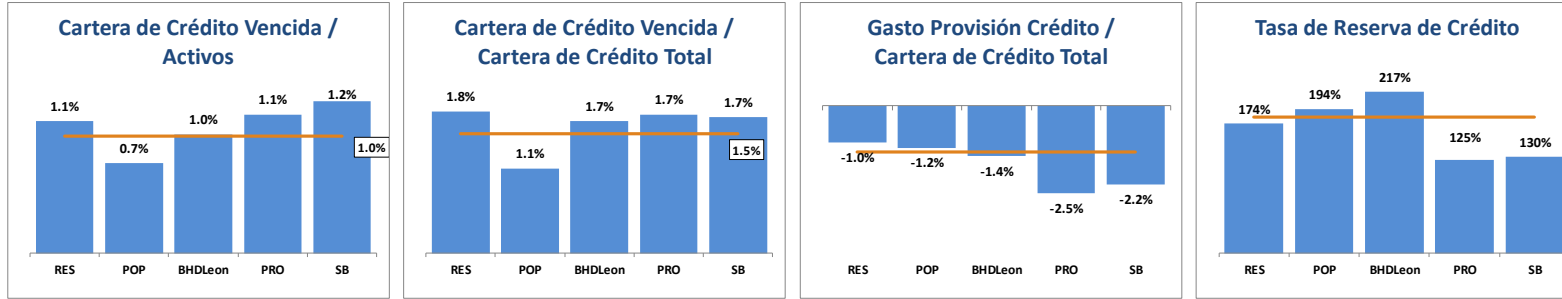
Anibal Sánchez
Consultor Asociado, V2A
✉ anibalsanchez@v2aconsulting.com

www.v2aconsulting.com
(787) 919-7303

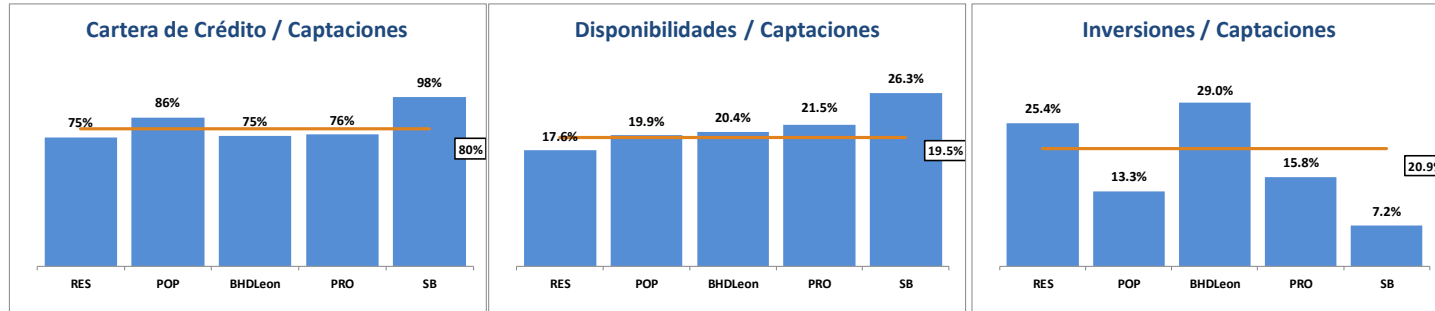
Descargo de responsabilidad • Exactitud y validez de la información: la información contenida en este informe fue obtenida de fuentes que creemos son fiables; sin embargo, no garantizamos la total exactitud o validez de la misma. Si bien consideramos que la información a la fecha de su publicación es 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 Consulting 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 Consulting y su copia, mercadeo, venta o distribución sin previa autorización escrita de V2A Consulting están estrictamente prohibidos.



CALIDAD DE LOS ACTIVOS

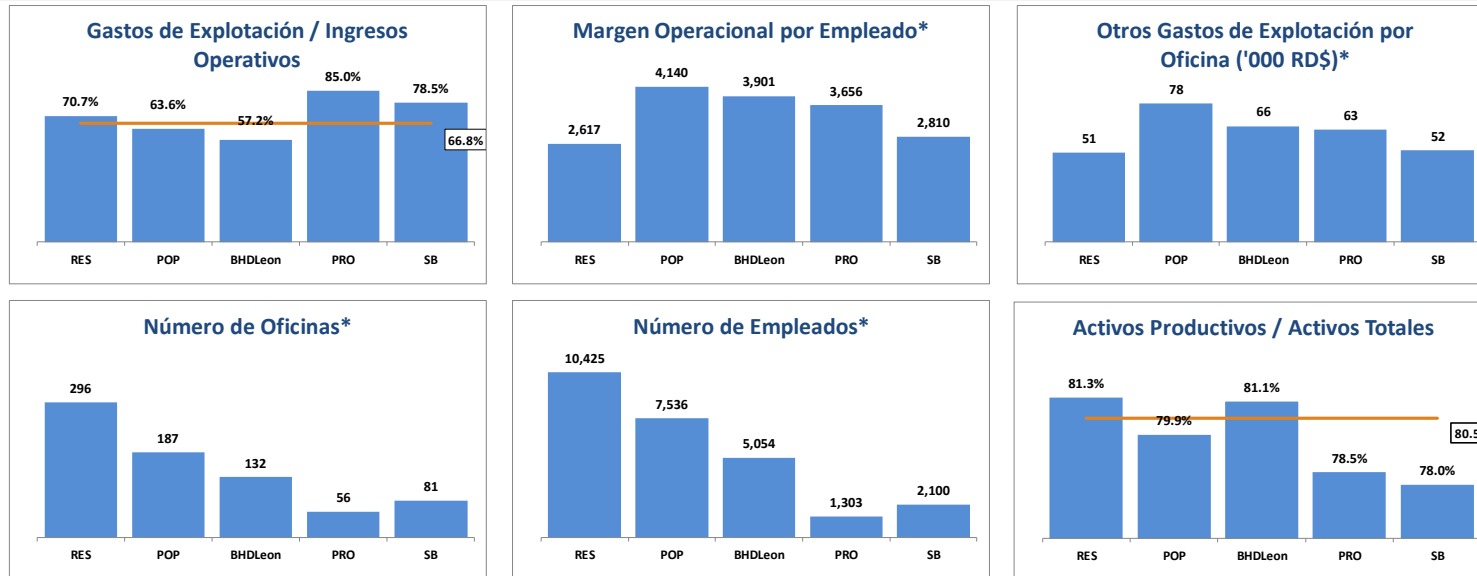


LIQUIDEZ



- Top 5
- RES Banco de Reservas
 - POP Banco Popular Dominicano
 - BHDLeon BHD LEON
 - PRO Banco Dominicano del Progreso
 - SB Scotia Bank

PRODUCTIVIDAD



* Número de empleados y de oficinas corresponden a Junio 2019
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

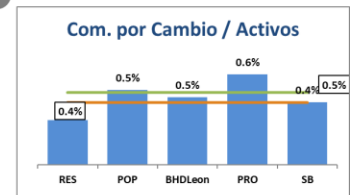
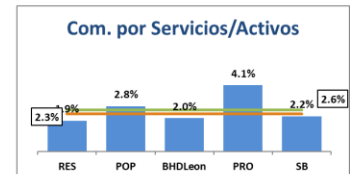
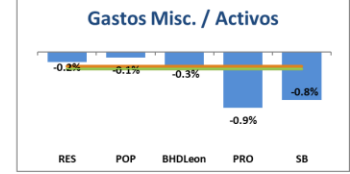
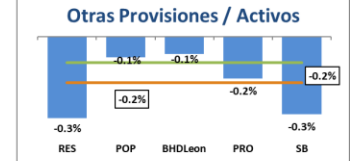
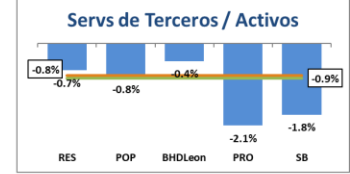
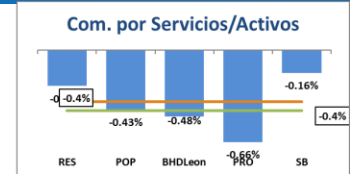
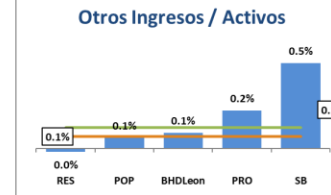
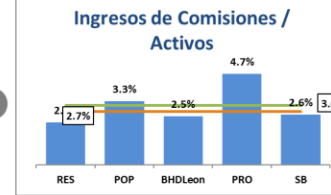
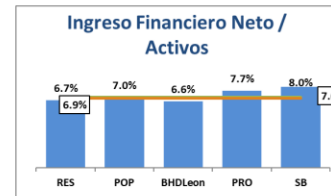
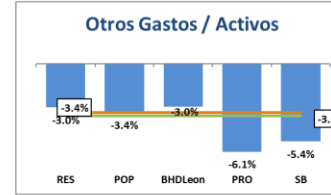
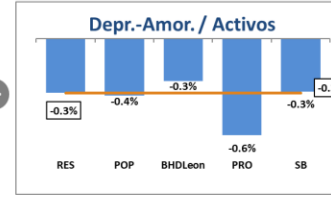
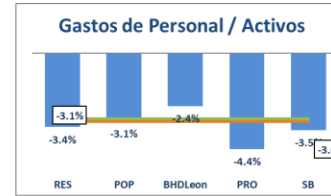
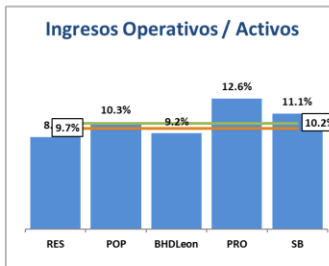
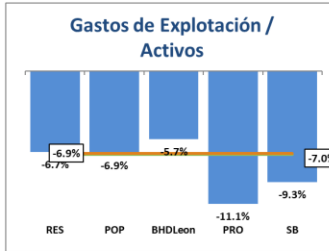
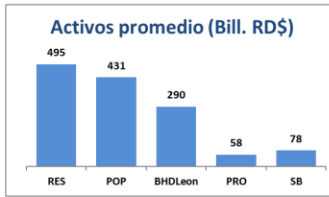
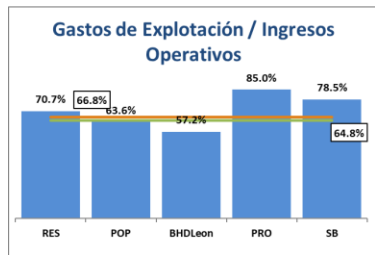
Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas

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

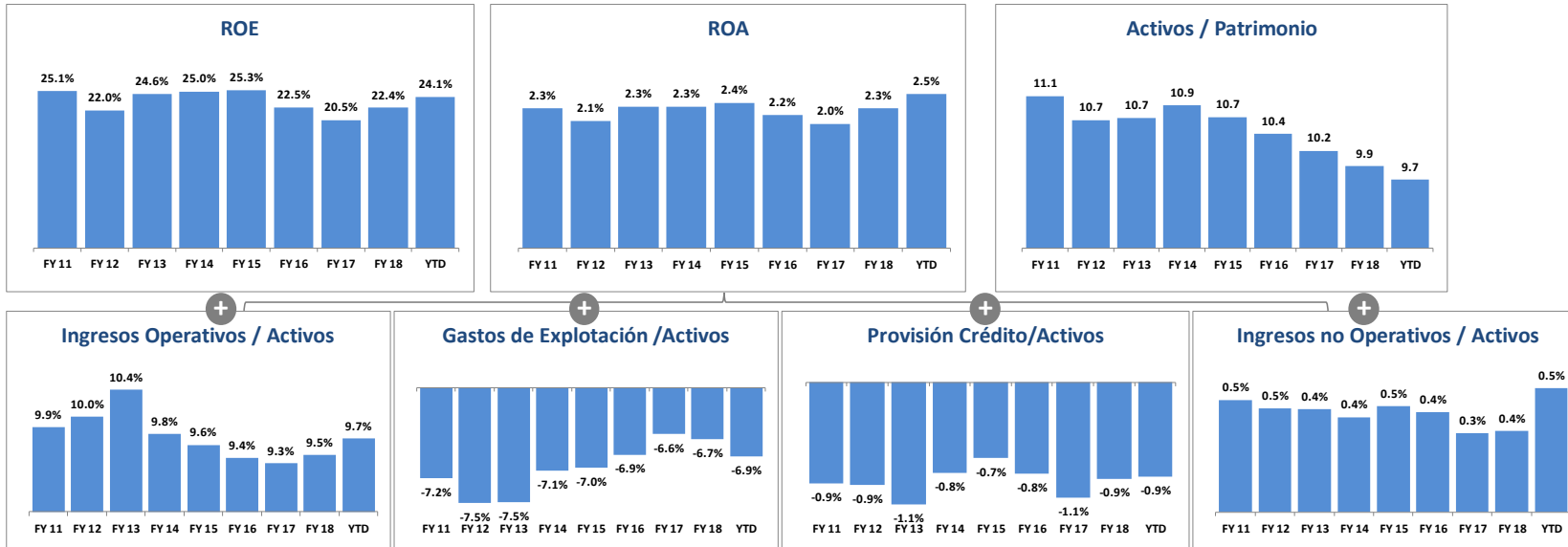
Top 5

Top 4 Privados excluye Reservas

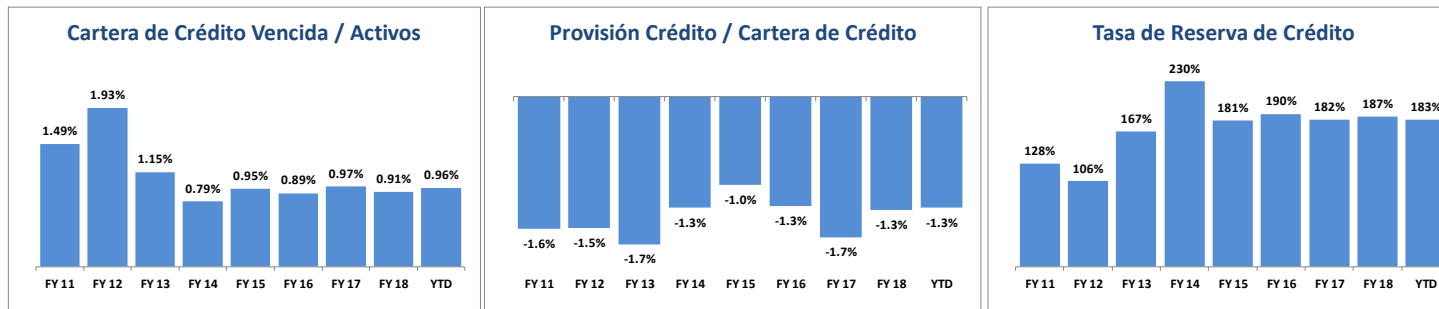
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas



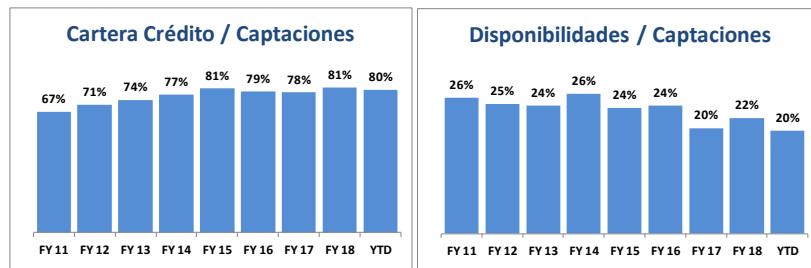
RENTABILIDAD



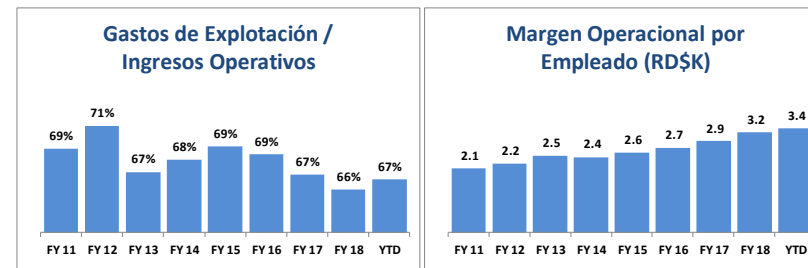
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



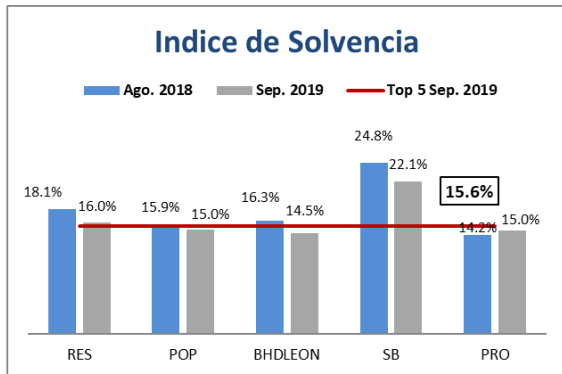
LIQUIDEZ



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

