

# Informe de situación de la banca múltiple en República Dominicana

# Número VIII

## Periodo de enero a junio del 2011

ENTORNO BANCARIO: "Se avecina un periodo de menor crecimiento que podría conllevar consolidación"

Finalmente las medidas impulsadas por la Junta Monetaria para evitar el sobrecalentamiento de la economía y frenar el crecimiento de la inflación, que se situó en 9.3% en junio, empezaron a tener un efecto sobre la economía local. Signo de esta desaceleración fue el crecimiento anual del PIB real de 4.3% en T1 2011 en comparación con un 8.3% en T4 2010 y la reducción del crecimiento anualizado de los activos bancarios de 15.4% en la segunda mitad del 2010 a 5.2% en la primera mitad del 2011.

Asimismo, la subida del precio del petróleo causó un aumento en el gasto público debido a las transferencias del estado a la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE) para controlar los precios subsidiados al consumidor. Para financiarlo, se impuso un impuesto del 1% sobre parte de los activos bancarios, lo cual, según estimaciones de la superintendencia de bancos, supondría un aumento de alrededor de 200bps en las tasas activas.

El doble impacto de la subida de las tasas por las autoridades monetarias y del impuesto a la banca va a conllevar un periodo de crecimiento menor de la actividad bancaria. Ello debería provocar un cambio de enfoque por parte de los bancos de capturar crecimiento en un entorno de alta rentabilidad, a proteger dichos márgenes. La reducción del crecimiento crediticio pondrá al descubierto operaciones poco eficientes y se pondrán bajo cuestionamiento inversiones realizadas sin retorno aparente, especialmente entre los bancos con escala reducida.

Precisamente las instituciones de escala limitada y con bajo nivel de eficiencia podrían sufrir bajo el nuevo entorno de crecimiento reducido y desencadenar un periodo de consolidaciones o adquisiciones. La figura 1, donde hemos agrupado las entidades bancarias del país en tres grupos, nos puede ayudar a entender o anticipar esta dinámica:

**Grupo 1:** entidades con alto atractivo para un posible comprador que pueda adquirir a un precio muy favorable y tenga la capacidad de reestructurar la entidad adquirida mejorando su eficiencia.

**Grupo 2:** bancos con necesidad de mejorar eficiencia aunque con la escala y el capital para adquirir otros bancos y entidades que pueden satisfacer necesidades de diversificación geográfica, complementariedad de productos o simplemente de aumento de cuota de mercado para posibles compradores.

Grupo 3: potenciales compradores con escala y entidades menores con capacidad de ganar escala por adquisición.

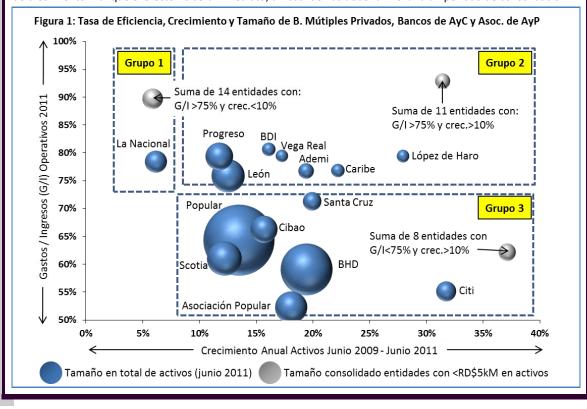
En resumen, el periodo de menor crecimiento va a tener dos consecuencias. De un lado, menores posibilidades de crecer orgánicamente y, del otro, mayores dificultades para los que descuidaron su nivel de eficiencia en la etapa de crecimiento. Aunque el efecto no será inmediato, ambas fuerzas deberían llevar a un periodo de consolidación.

# Puntos de especial interés:

- Dado el excelente récord de crecimiento económico del país y su baja tasa de penetración de crédito bancario (40.6% en relación a PIB vs 62% para América Latina), el sector bancario local tiene un amplio margen de crecimiento a largo plazo.
- Sin embargo, la política monetaria restrictiva y el impuesto del 1% sobre activos bancarios hacen augurar una etapa de reducción significativa de la actividad bancaria en el corto-mediano plazo.
- Este panorama podría desencadenar un periodo de consolidación, con algunos bancos mejor posicionados para aprovecharlo gracias a su escala, sus mejores niveles de eficiencia y su disponibilidad de capital.

#### En este número:

<u>Tópico</u>	<u>Pág.</u>
Entorno bancario	1
Rentabilidad y productividad	2
Calidad de Activos	3
Solvencia	3
Anexos	4-8

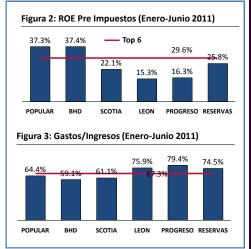


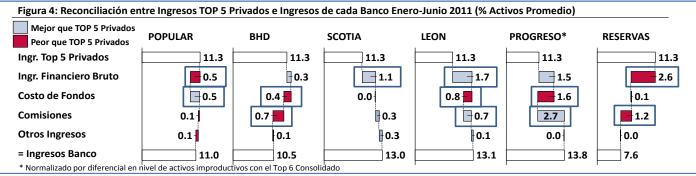
#### Informe de situación de la banca múltiple en República Dominicana

RENTABILIDAD-PRODUCTIVIDAD: "En el entorno de clara desaceleración el enfoque de los bancos estará en el manejo de los márgenes"

La rentabilidad de los 6 principales bancos del país continúa siendo muy alta, con un ROE pre impuestos de 29.6% en la primera mitad del 2011. En línea con la importancia de ser eficiente en época de desaceleración, vemos como los bancos con menores tasas de gastos sobre ingresos fueron también los más rentables. En el caso de Popular y BHD queda reflejado en sus ROEs de 37.3% y 37.4% respectivamente (ver Figura 2). En el caso de Scotia, se refleja en un ROA pre impuestos de 3.6% (ver Anexo 1), únicamente superado por el 3.7% de BHD. Con un nivel de solvencia del 20% (ver Anexo 5) y su bajo nivel de apalancamiento, Scotia estaría preparado para ganar cuota de mercado orgánicamente o través de adquisiciones.

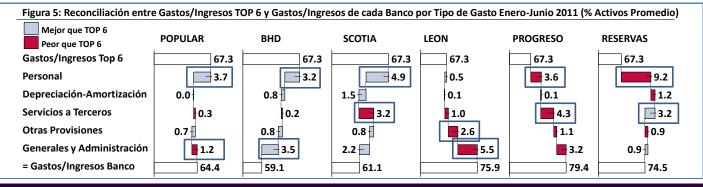
En cambio, León, Progreso y Reservas muestran ROEs por debajo del Top 6, lo cual se explica sobretodo por su menor productividad. En el caso de León, se añade su alto nivel de provisión sobre activos que se situó en 1.9% en la 1a mitad del 2011 comparado con el 0.9% del Top 6 (ver Anexo 1). Mientras los gastos sobre ingresos de estos bancos fluctúan entre 74.5% y 79.4%, los de Popular, BHD y Scotia están entre 59.1% y 64.4%. Para explicar estas diferencias cabe preguntarse si se deben a una menor capacidad de generar ingresos con los recursos disponibles o a unos gastos excesivos para los ingresos generados. Responder ambas preguntas será clave en un ambiente donde proteger los márgenes cobrará importancia.





De los tres bancos con menor nivel de productividad, observamos como el **León** no tiene dificultad de generación de ingresos sino más bien de control de gastos. El nivel de ingresos sobre activos del banco es superior al consolidado del Top 5 Privados (13.1% vs 11.3%, ver Figura 4), gracias tanto a su elevado margen financiero neto como a su capacidad de generar ingresos de comisiones. En cambio, los gastos generales y de administración del banco son muy superiores a los del resto de los bancos principales del país y explican el 64% de la diferencia en gastos sobre ingresos operativos entre el León y el consolidado del Top 6 (ver Figura 5). Por su lado, el **Progreso** muestra una capacidad de generar ingresos por comisiones provenientes de tarjetas de crédito y otros servicios, aunque el costo de fondeo del banco parece ser muy superior al de las otras entidades. Al igual que León, Progreso también sufre de unos costos superiores al Top 6, en particular en lo que respecta a servicios a terceros y gastos de personal. En cuanto a estos últimos, los mayores gastos parecen darse por un exceso de personal más que por altos sueldos, lo cual se manifiesta en una tasa de margen operacional por empleado de RD\$1,690 anuales, en comparación con los RD\$2,014 del Top 6 (ver Anexo 2). Finalmente, la reducida productividad del **Reservas** se explica tanto por el lado de los ingresos como por el de los gastos. Bajo su situación de banco público, el Reservas presta servicios a clientes a los que probablemente los bancos privados no llegan y bajo una estructura de precios menores. Asimismo, sus estándares de eficiencia no son los mismos que para los privados, lo cual se refleja en sus elevados gastos de personal por su relativamente extensa plantilla de empleados (ver Anexo 2).

Respecto a los bancos con mayor nivel de eficiencia destaca el control de gastos de **Popular** y **BHD** por encima de la generación de ingresos. Se hace pues evidente su capacidad de aprovechar su escala que se manifiesta en los menores gastos de personal y, en el caso de BHD, en sus reducidos gastos generales y de administración. En cambio, dada su escala el Popular parece tener una oportunidad a la hora de reducir este tipo de costos. Finalmente, **Scotia** combina una eficiente gestión de sus gastos de personal y administrativos con una capacidad superior para generar ingresos financieros que le permite competir con los bancos de mayor escala en cuanto a niveles de eficiencia.





El "INFORME DE SITUACIÓN DE LA BANCA EN LA REPÚBLICA DOMINICANA" es una publicación trimestral. Para recibir un número anterior o el "PUERTO RICO BANKING INDUSTRY REPORT" contactar con:

René Yamín Director, V2A (reneyamin@v-2-a.com)

Juan Pablo González Engagement Manager, V2A (juangonzalez@v-2-a.com)

Xavier Diví Associate, V2A (xavierdivi@v-2-a.com)

V2A, Inc. District View Plaza (Suite 401) 644 Ave Fernández Juncos San Juan, PR 00907-3122

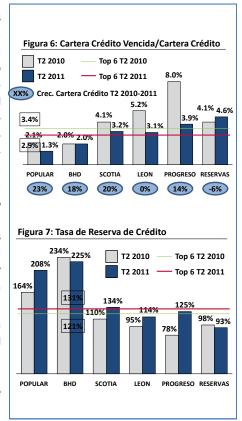
Tel.: (787) 9197303 www.v-2-a.com

### Informe de situación de la banca múltiple en República Dominicana

CALIDAD DE ACTIVOS: "Los bancos con los peores indicadores han ido saneando su cartera"

Los índices de calidad de activos de los principales bancos del país continúan mostrando una tendencia positiva. Así, la tasa de cartera de crédito vencida sobre cartera total del Top 6 consolidado disminuyó de 3.4% a 2.9% entre junio del 2010 y junio del 2011. Todos los bancos privados experimentaron mejoras, destacando Progreso y León que en el último año han asumido castigos elevados al tiempo que aumentaban sus niveles de reserva, resultando en sustanciales pérdidas por provisión. Si bien parte de la disminución a nivel consolidado se explica por una reducción en la cartera vencida, la mejora también viene impulsada por el aumento de la cartera total de crédito que creció un 9% entre junio del 2010 y junio del 2011. Dependiendo de la calidad crediticia del crecimiento experimentado en los últimos dos años y dada la desaceleración esperada del crecimiento bancario, los indicadores podrían experimentar un deterioro en lo que queda de año aunque sin poner en riesgo la estabilidad bancaria.

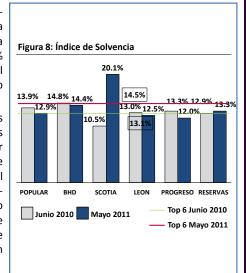
La tasa de reserva de crédito del Top 6 consolidada también experimentó una mejora pasando de 121% en junio del 2010 a 131% en junio del 2011. Esta mejora fue impulsada en su totalidad por la disminución de los balances de la cartera de crédito vencida ya que las reservas totales se mantuvieron estables.



SOLVENCIA: "La mayoría de bancos parecen disponer de capital para crecer de forma inorgánica"

El índice de solvencia del Top 6 consolidado también experimentó una mejora pasando de 13.1% en junio del 2010 a 14.5% en mayo del 2011. Todos los bancos mantenían a mayo del 2011 un índice de solvencia por lo menos un 20% superior al mínimo del 10% y destaca particularmente el aumento del índice de Scotia gracias a la declaración como no distribuibles de los resultados de ejercicios anteriores.

Ante las perspectivas de menor crecimiento en los activos bancarios totales, los cinco principales bancos privados parecen encontrarse capitalizados adecuadamente y estar en condiciones de invertir en crecimiento inorgánico de considerarlo estratégicamente viable. Tal como vimos al principio existe un numeroso grupo de entidades que pueden ser presa para los Top 5 privados, al tiempo que no debemos descartar consolidaciones entre entidades de menor tamaño ni tampoco entre los Top 5. Será interesante ver qué entidades saben jugar mejor sus cartas y logran salir fortalecidos de esta nueva etapa.



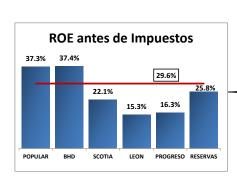
#### Descargo de responsabilidad:

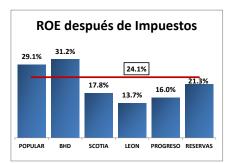
Exactitud y validez de la información: la información contenida en este informe fue obtenida de fuentes que creemos son fiables; sin embargo, no garantizamos la total exactitud o validez de la misma. Si bien consideramos que la información a la fecha de su publicación es veraz y correcta, cambios por 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.

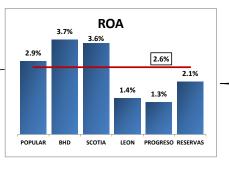
**Uso del informe:** este informe está dirigido a clientes y clientes potenciales de V2A y su copia, mercadeo, venta o distribución sin previa autorización escrita de V2A están estrictamente prohibidos.

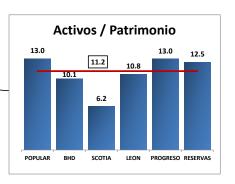
# ANEXO 1: RENTABILIDAD DE LOS 6 BANCOS PRINCIPALES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA Ene - Jun 2011





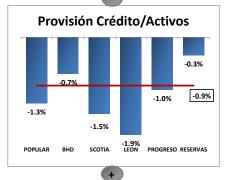




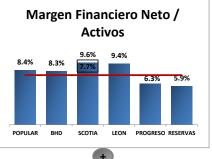




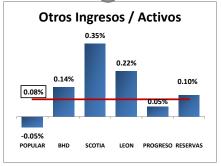






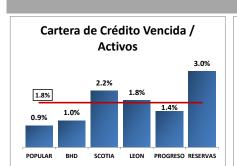


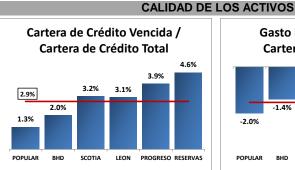


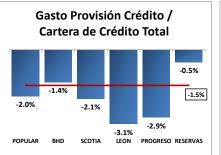


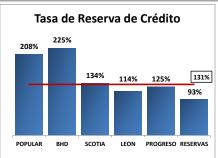
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana Nota: tasas son anualizadas Top 6

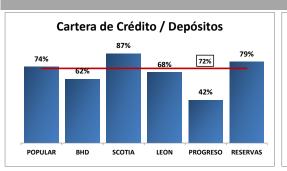








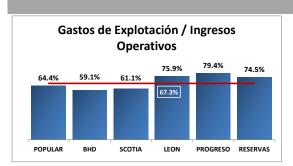






LIQUIDEZ

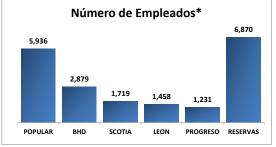


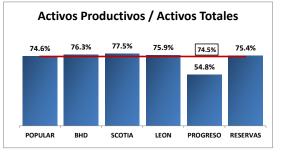








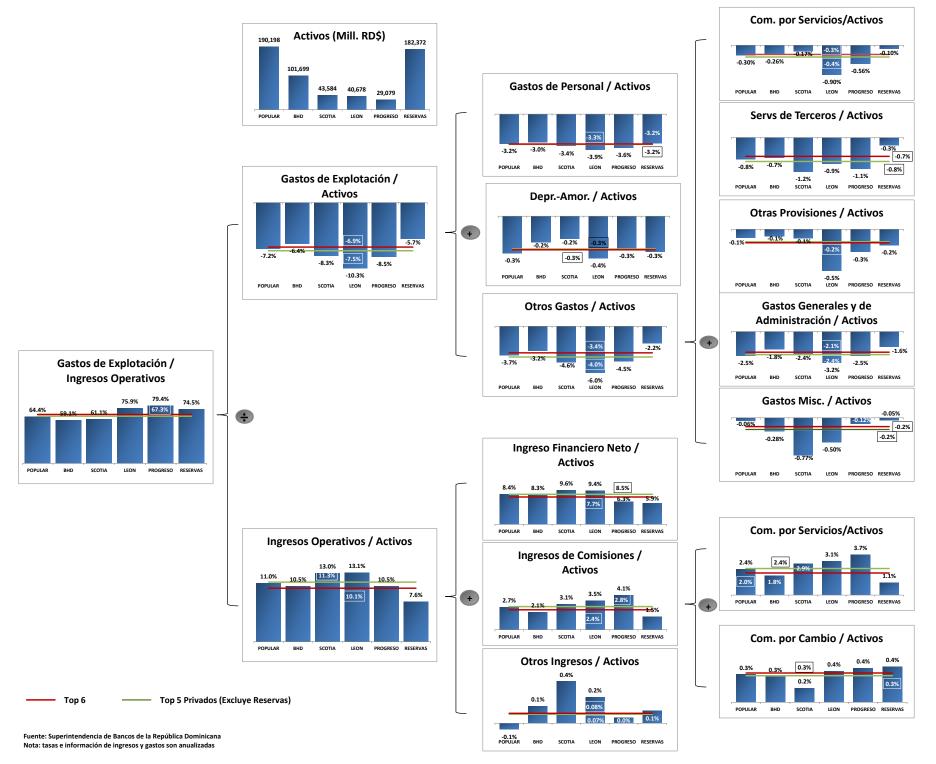




<sup>\*</sup> Número de empleados y de oficinas corresponden a marzo de 2011 Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

## ANEXO 3: PRODUCTIVIDAD DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA Ene - Jun 2011

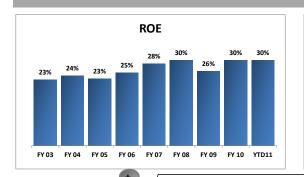


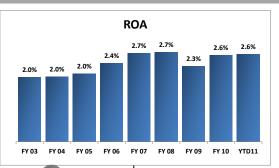


#### ANEXO 4: TENDENCIAS DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA: MÉTRICAS SELECCIONADAS Ene - Jun 2011





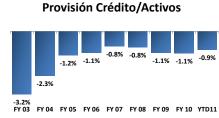






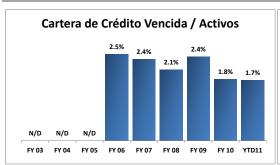
# **Ingresos Operativos / Activos** 11.0% 10.7% 10.9% 10.5% 10.3% 10.3% 10.1% FY 03 FY 04 FY 05 FY 06 FY 07 FY 08 FY 09 FY 10 YTD11

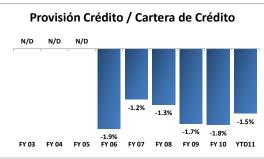






#### **CALIDAD DE LOS ACTIVOS**



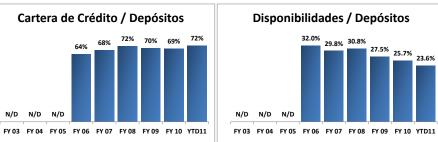


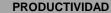
27.5% 25.7%



70% 69% 72%

# LIQUIDEZ









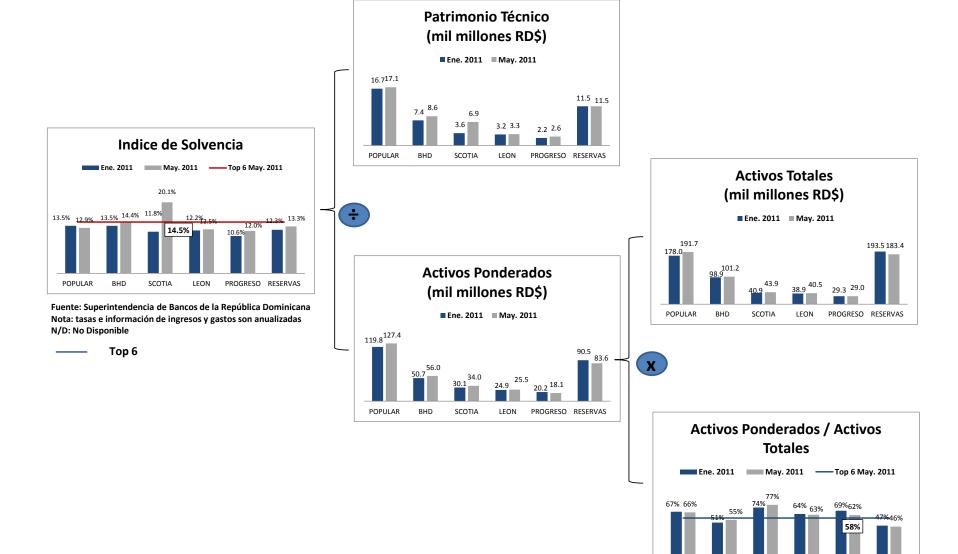
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas N/D: No Disponible

Cartera de Crédito / Depósitos

N/D N/D

N/D





POPULAR

SCOTIA

LEON

PROGRESO RESERVAS