

Informe de situación de la banca múltiple en República Dominicana

Número VI

Periodo de enero a diciembre del 2010

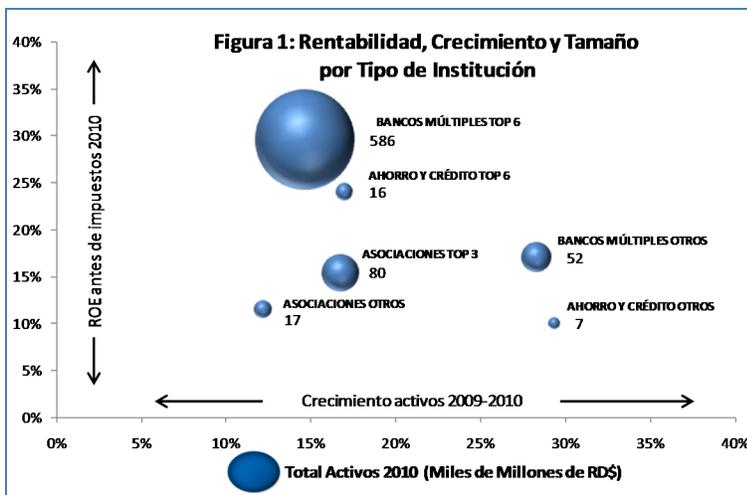
Puntos de especial interés:

- Las 44 entidades de menor tamaño se reparten el 23% de los activos bancarios: ¿consolidación a la vista?
- La capacidad de aumentar patrimonio esencial para aprovechar el crecimiento que conlleva la bonanza económica
- Calidad de activos mejorando pero ojo a las originaciones del 2009 y del 2010
- En el 2011 se espera un rol activo del regulador para modular el nivel de liquidez del sistema

RESUMEN: La banca múltiple dominicana se está beneficiando de la bonanza económica del país creciendo rápidamente sus activos al tiempo que mantiene un elevado nivel de rentabilidad. El reto de cara al 2011 será precisamente manejar este crecimiento, frenando el deterioro del índice de solvencia, administrando correctamente el grado de liquidez y luchando por ganar participación de mercado sin comprometer la calidad de activos.

RENTABILIDAD: "Las 44 entidades de menor tamaño se reparten el 23% de los activos: ¿consolidación a la vista?"

El 2010 fue muy positivo para la banca múltiple de la República Dominicana en términos de rentabilidad. Los seis principales bancos (TOP 6), lograron un ROE pre impuestos de un 29.6% (ver Figura 1). Esta cifra iguala a la del 2008 y representa el nivel más elevado de los últimos 9 años, periodo en el cual el retorno sobre patrimonio no bajó del 20% (ver Anexo 4). El TOP 6 acumula el 77% de los activos bancarios cuando incluimos a bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones, mientras otras 44 instituciones poseen el 23% restante.



Se confirman los beneficios de tener escala al observar que el ROE antes de impuestos del TOP 6 consolidado se situó casi el doble por encima de la rentabilidad de los 8 bancos múltiples de menor tamaño (17.1%). Esta lógica se aprecia también con los bancos de ahorro y crédito y con las asociaciones.

Sin embargo, partiendo de una base de activos mucho menor, en el 2010 los bancos múltiples y los de ahorro y crédito de menor tamaño lograron un crecimiento muy superior a sus pares de tamaño mayor, incrementando así su cuota de mercado.

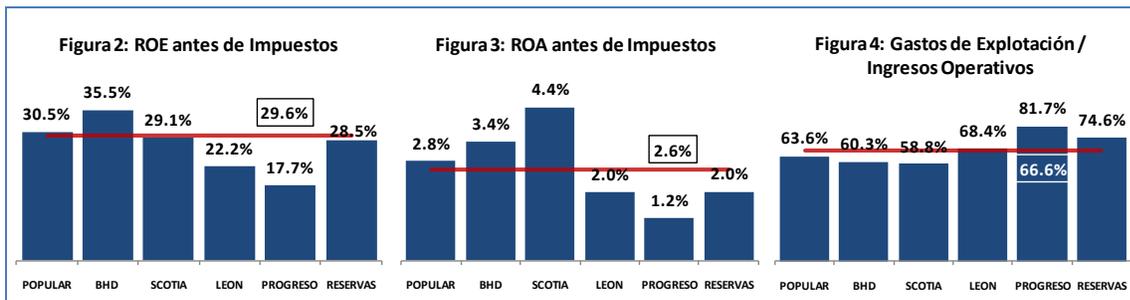
En este número:

Tópico	Pág.
Rentabilidad	1
Solvencia	2
Calidad de Activos	3
Liquidez	3
Anexos	4-8

Cuando analizamos la rentabilidad por banco, en el 2010 destacaron el BHD y el Banco Popular con ROEs por encima del 30%, mientras el Banco Progreso y el Banco León presentaron niveles de rentabilidad sustancialmente inferiores al TOP 6 (ver Figura 2). El ROE de Scotiabank se vio limitado por su bajo nivel de apalancamiento (ver Anexo 1), resultado de una mezcla de activos más riesgosa y de la no utilización de deuda subordinada que liberase requerimientos de patrimonio. Pero al considerar la rentabilidad de activos, Scotiabank mostró con diferencia los mejores resultados (ver Figura 3). La clave de su elevado ROA estuvo en el rendimiento de su cartera de crédito que alcanzó un 17.9% en el año 2010 en comparación con el 15.7% del TOP 6 consolidado.

Scotiabank y BHD mostraron también los mejores niveles de eficiencia operativa con tasas de gastos sobre ingresos de 58.8% y 60.3% respectivamente, en comparación con el 66.6% del TOP 6 (ver Figura 4). En cambio, las altas tasas de gastos sobre ingresos operativos de Reservas y Progreso (74.6% y 81.7% respectivamente) explicaron en gran medida su baja rentabilidad. Estos dos bancos tuvieron los niveles de ingresos por empleado más bajos, situándose en RD\$ 1,197 y RD\$ 1,617 respectivamente en comparación con RD\$ 2,064 del TOP 6 (ver Anexo 2).

Finalmente, la menor rentabilidad del Banco León se explica por el alto nivel de gastos operativos y de provisión de crédito, que alcanzaron un 12.5% de los activos en el 2010, muy por encima del 8.1% del TOP 6 (ver Anexo 1).



SOLVENCIA: "La capacidad de aumentar patrimonio será esencial para aprovechar el crecimiento que conlleva la bonanza económica"

La economía dominicana navegó la crisis financiera del 2008-09 de forma exitosa. De hecho, técnicamente el país no entró en recesión porque no se produjo crecimiento negativo del PIB real durante dos trimestres seguidos (ver Figura 5). Para el año 2010, el Banco Central estima un aumento del 7.8% del PIB real, situando a la República Dominicana entre los seis países de América Latina y Caribe (de un total de 21) con crecimiento superior al 7%.

El buen desempeño de la economía en la pasada crisis se debió, en parte, a medidas impulsadas por el gobierno para incentivar la actividad económica. Por un lado, políticas monetarias expansivas a través de la disminución de las tasas de interés de los depósitos remunerados de corto plazo (overnight) y ventanilla lombarda. Por otro lado, varios cambios regulatorios para amortiguar el impacto de la desaceleración económica en el sector financiero y promover la originación de préstamos. A modo de ejemplo, en el 2009 la Junta Monetaria redujo el coeficiente requerido de encaje del 20% al 17.5% liberando un 2.5% para la originación de préstamos hipotecarios nuevos para la vivienda y para préstamos comerciales a las micro, pequeñas y medianas empresas. Asimismo, se redujo el requerimiento de provisiones por la cantidad no utilizada de las tarjetas de crédito y se redujo la cantidad de documentos a someter en el proceso de solicitud de créditos comerciales, entre otras medidas.

Esta flexibilización en la otorgación de préstamos, junto a la rápida recuperación de la economía dominicana, provocó una rápida expansión de los activos crediticios del sector bancario que vio como los activos ponderados por riesgo crecían un 21% en el año 2010 (ver Figura 6). Algunos bancos trataron de reforzar su patrimonio técnico para apoyar esta expansión pero en general dicho aumento fue muy inferior al crecimiento de los activos, provocando un deterioro sostenido del índice de solvencia de la banca local (ver Figuras 7 y 8).

Al analizar el índice de solvencia por banco se observa un deterioro general en el 2010 con la excepción de Scotiabank que mostró una leve mejora pasando de 11.5% a 11.8% entre 2009 y 2010 (ver Figura 9). Esta mejora respondió a la exigencia del regulador de incrementar su nivel de solvencia, lo cual llevó al banco a aumentar su patrimonio técnico un 20% en el 2010. Los demás bancos realizaron también aumentos patrimoniales, pero no lo suficientemente grandes como para frenar el deterioro del índice de solvencia (ver Anexo 5).

Con la economía creciendo al 7.8% anual y con las medidas de expansión del crédito todavía estimulando las maquinarias de originación de los bancos, es de esperar que continúe el aumento de los activos bancarios y el deterioro de los índices de solvencia.

Para entender el posible impacto de un crecimiento continuado de los activos en la solvencia de los bancos hemos realizado un ejercicio que, si bien es teórico, resulta revelador. El ejercicio consiste en calcular 1) el número de años que tardaría el índice de solvencia en bajar del mínimo del 10% de no darse aumentos de patrimonio técnico adicionales y 2) el incremento de patrimonio en los años 2011 y 2012 necesario para situar los índices de solvencia a niveles de diciembre del 2009 (antes de su prolongada caída). Para ello se realizaron los siguientes supuestos:

- Se mantiene el ritmo de crecimiento de activos del 2010 para los años 2011 y 2012.
- La tasa de activos ponderados sobre activos totales permanece estable.

Como resultado del ejercicio se puede observar lo siguiente:

- 1) Los bancos Progreso y Reservas se encontraban ya en diciembre del 2010 al borde del 10%. De ahí que se requiera menos de un año para que sus índices de solvencia se sitúen por debajo del mínimo del 10% (ver Figura 10). De ser así, se requerirá una inyección de RD1.8 y RD5.4 mil millones de patrimonio técnico respectivamente en los próximos dos años para que sus índices suban al nivel de diciembre del 2009 (ver Figura 11).
- 2) Los demás bancos podrían aguantar entre 1.6 y 2.4 años al nivel de crecimiento actual de sus activos sin incrementar su patrimonio técnico antes de ver caer sus índices de solvencia por debajo del mínimo. Si la tasa de activos ponderados sobre activos totales empeorara, este periodo de tiempo se podría reducir aún más.

En nuestra opinión el regulador va a ejercer presión para que los bancos sigan ampliando capital y eviten acercarse al mínimo legal. Por su lado, los bancos deberán trabajar en dos frentes para sacar el máximo provecho del periodo de expansión: 1) mantener un nivel de solvencia sólido y, 2) evitar estrategias de venta excesivamente agresiva para no absorber activos de calidad dudosa.

Figura 5: Crecimiento del PIB Real de República Dominicana

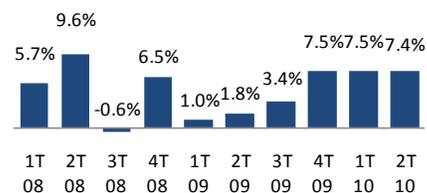


Figura 6: Activos Ponderados (RD Miles de Millones)

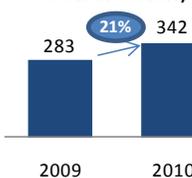


Figura 7: Patrimonio Técnico (RD Miles de Millones)

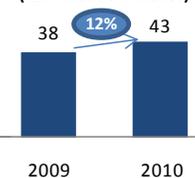


Figura 8: Índice de Solvencia

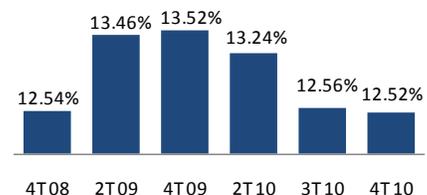


Figura 9: Índice de Solvencia

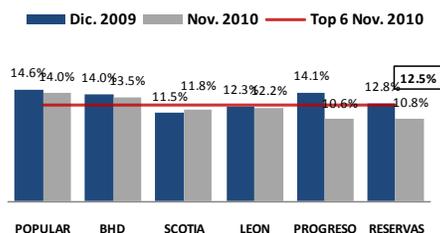


Figura 10: # de años por encima de solvencia mínima

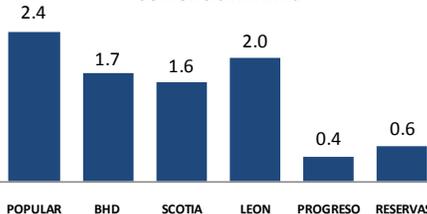
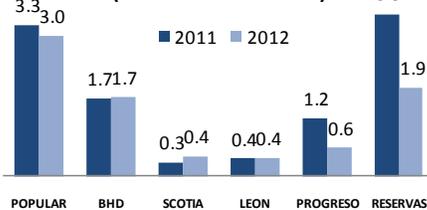


Figura 11: Capital adicional requerido (RD Miles de Millones)





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

CALIDAD DE ACTIVOS: "Mejorando pero ojo a las originaciones del 2009 y el 2010"

La tasa de cartera de crédito vencida sobre cartera de crédito total del TOP 6 experimentó una clara mejora en el 2010 disminuyendo de 4.1% a 3.0% (ver Figura 12). Esta mejora se debió a dos factores: 1) la disminución del valor de los préstamos vencidos de los bancos Progreso y Reservas, que cayeron un 56% y un 25% respectivamente, y 2) el crecimiento de la cartera de crédito con la entrada de un portafolio joven con, todavía, niveles de mora muy reducidos. La evolución crediticia de los préstamos originados en los años 2009 y 2010 bajo un contexto de flexibilización de la regulación bancaria indicará el grado de selección adversa acarreado en esta expansión y la sostenibilidad de la misma en el futuro.

En cuanto al nivel de reservas, el aumento de 113% a 131% en el 2010 (ver Figura 13) fue el resultado de una caída del 16% en el valor de los préstamos vencidos que más que compensó la reducción del 2% en las reservas totales. El BHD y el Banco León fueron los únicos que vieron reducirse su tasa de reservas durante el 2010. Pero mientras el BHD continúa siendo el banco con mayor nivel de reservas, el banco León presenta la tasa más baja.

Figura 12: Cartera de Crédito Vencida/Cartera de Crédito (2010)

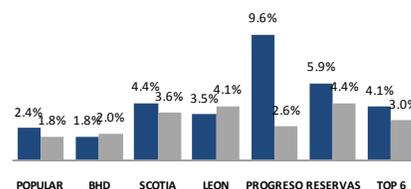
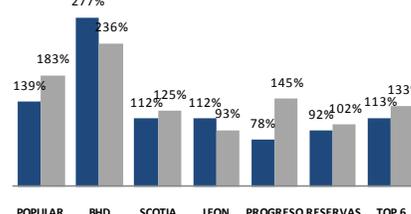


Figura 13 : Tasa de Reserva de Crédito (2010)



LIQUIDEZ: "En el 2011 se espera un rol activo del regulador para modular el nivel de liquidez del sistema"

El nivel de liquidez del TOP 6 se redujo en el 2010 con la tasa de disponibilidades sobre depósitos pasando de 27.5% a 25.7% entre 2009 y 2010 (ver Figura 14). La causa principal fue la reducción en el requerimiento de encaje legal impulsada por la Junta Monetaria en el 2009. Popular y Progreso lideraron la caída con disminuciones en sus tasas de 30.7% a 23.9% y de 28.5% a 24.9% respectivamente.

El grado de liquidez de la banca en el 2011 estará marcado por la confluencia de dos fuerzas en sentido opuesto. De un lado, la expansión económica después de la desaceleración del 2008-09, impulsada por la estabilidad macroeconómica y por un nivel alto de confianza empresarial y del consumidor. Del otro, el freno de políticas monetarias restrictivas cada vez que las autoridades perciban un sobrecalentamiento de la economía. Muestra de ello son los aumentos en la tasa de política monetaria de 75 bps en octubre del 2010 y de 25 bps en noviembre del 2010 (ver Figura 15).

Por lo tanto, el desempeño de los bancos dependerá de la gestión del crecimiento tanto por parte del sector público como de los mismos bancos. El sector público deberá evitar la aparición de burbujas de activos -propias de periodos de expansión- con medidas fiscales o monetarias anti cíclicas que no pongan en peligro el crecimiento económico. Por el lado de los bancos, la gestión de la liquidez y la capacidad de aumentar patrimonio serán clave para aquellos jugadores que pretendan ganar cuota de mercado. Sin embargo, para recoger frutos a largo plazo el incremento en cuota de mercado no deberá ser a costa de la calidad de sus activos.

Figura 14: Disponibilidades / Depósitos

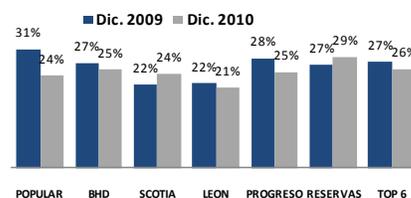
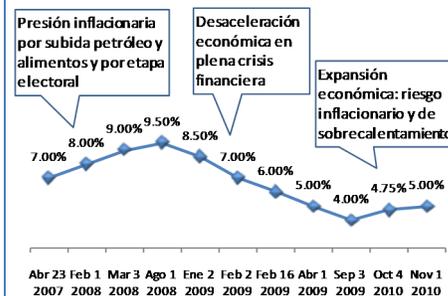


Figura 15: Tasa de Política Monetaria

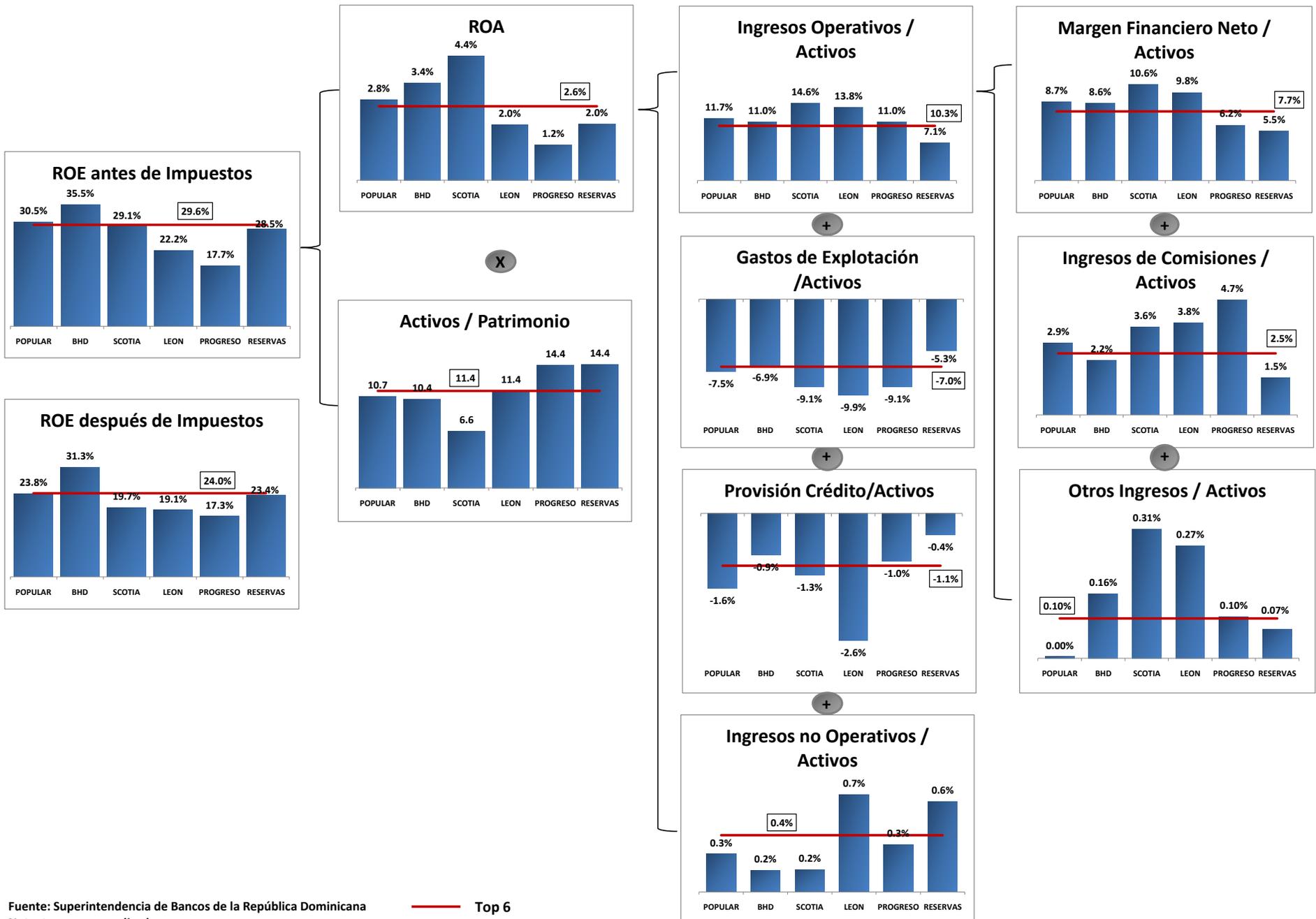


Descargo de responsabilidad:

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.

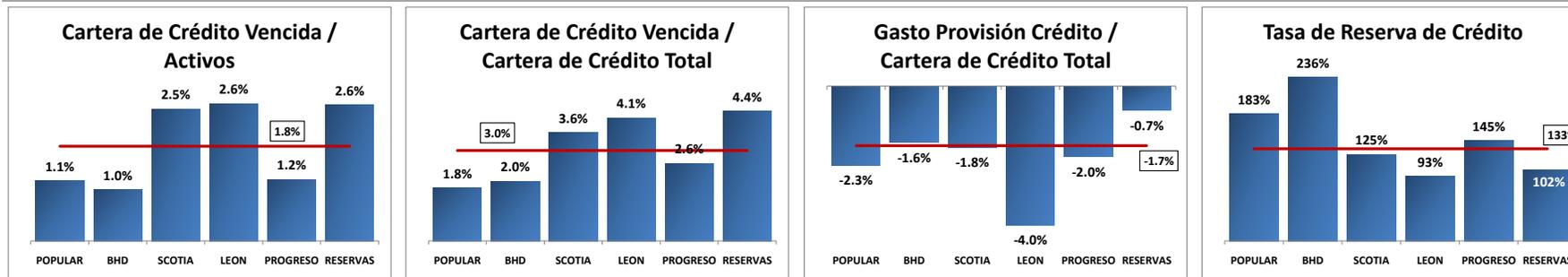
ANEXO 1: RENTABILIDAD DE LOS 6 BANCOS PRINCIPALES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA Ene - Dic 2010



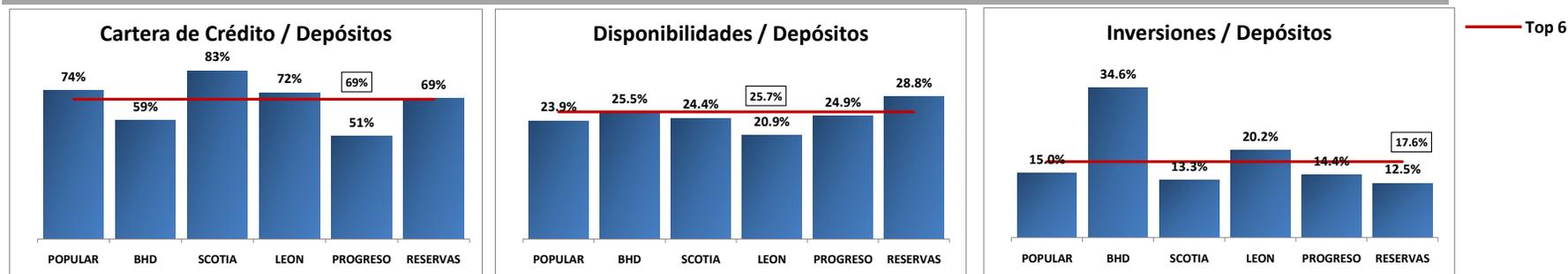
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
 Nota: tasas son anualizadas

— Top 6

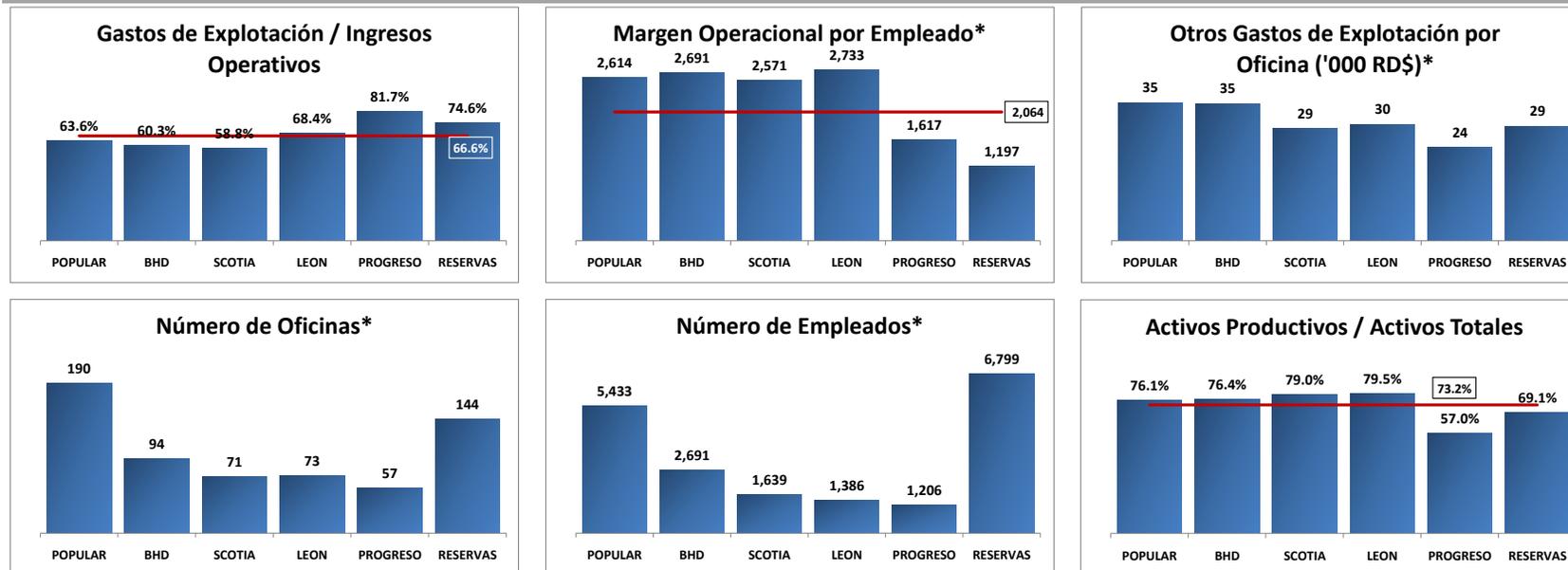
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



LIQUIDEZ



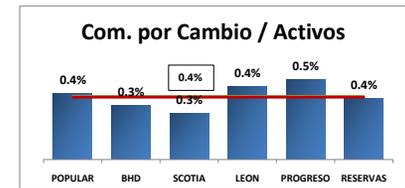
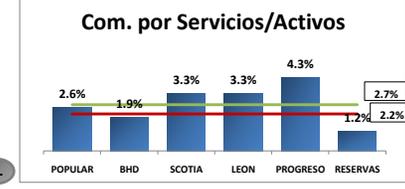
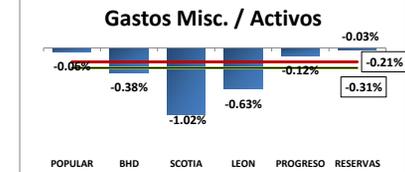
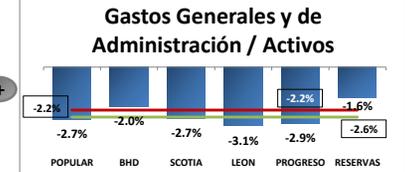
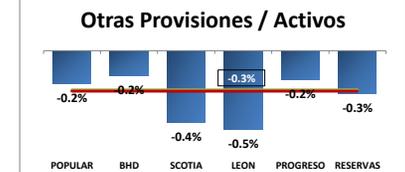
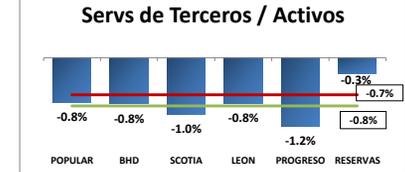
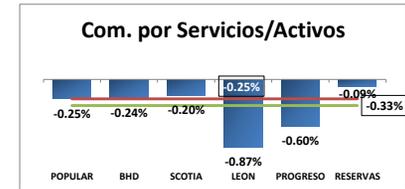
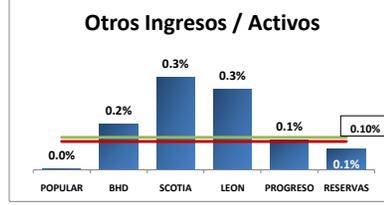
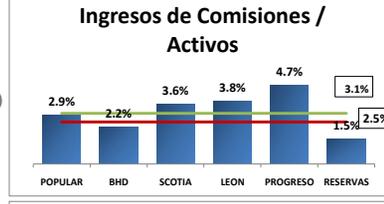
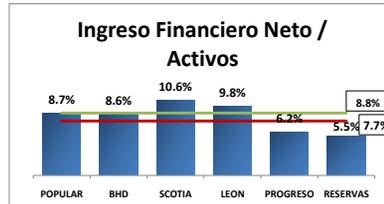
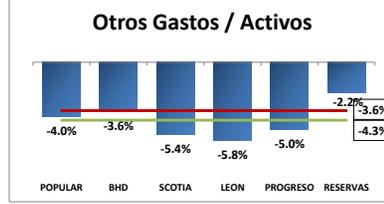
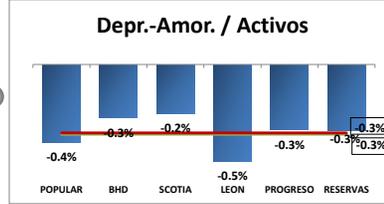
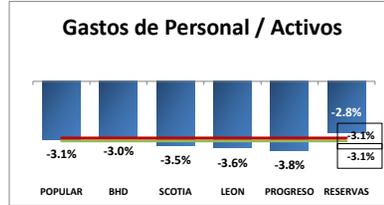
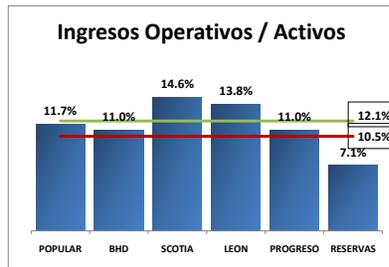
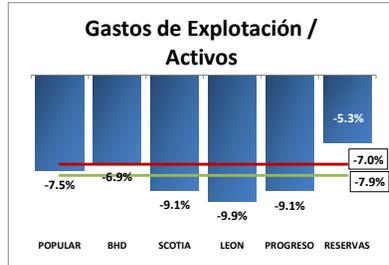
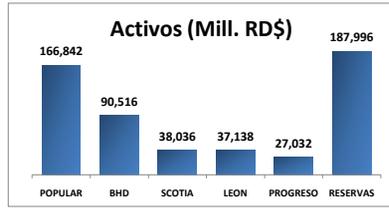
PRODUCTIVIDAD



* Número de empleados y de oficinas estimados utilizando información de junio de 2010
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

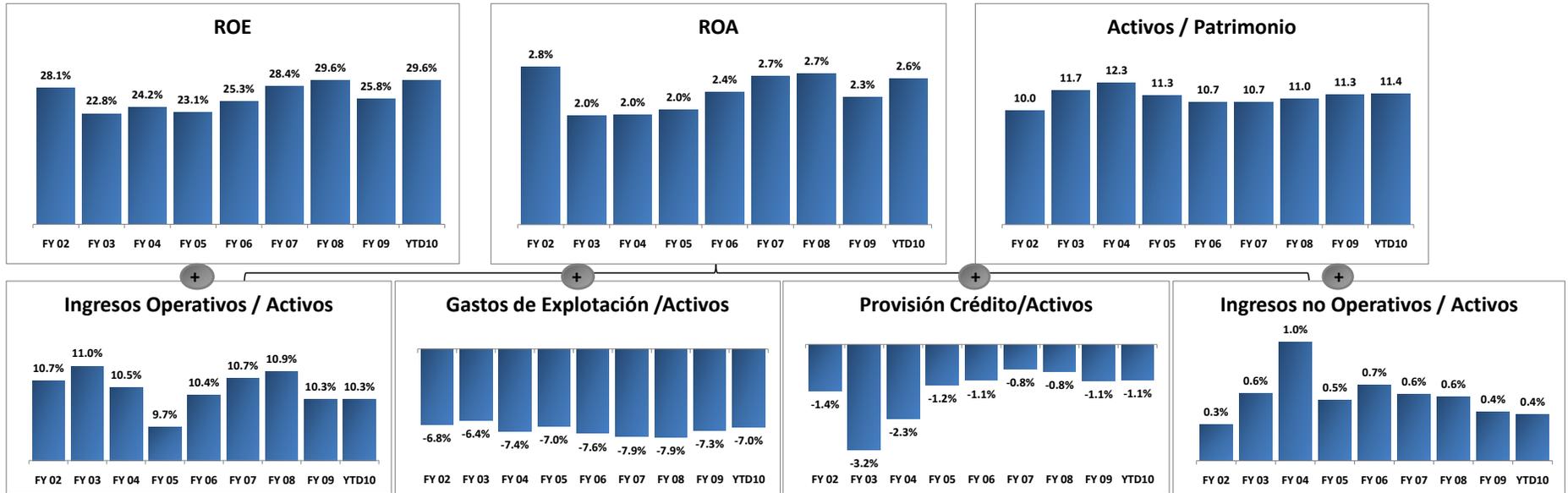
Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas

ANEXO 3: PRODUCTIVIDAD DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA Ene - Dic 2010

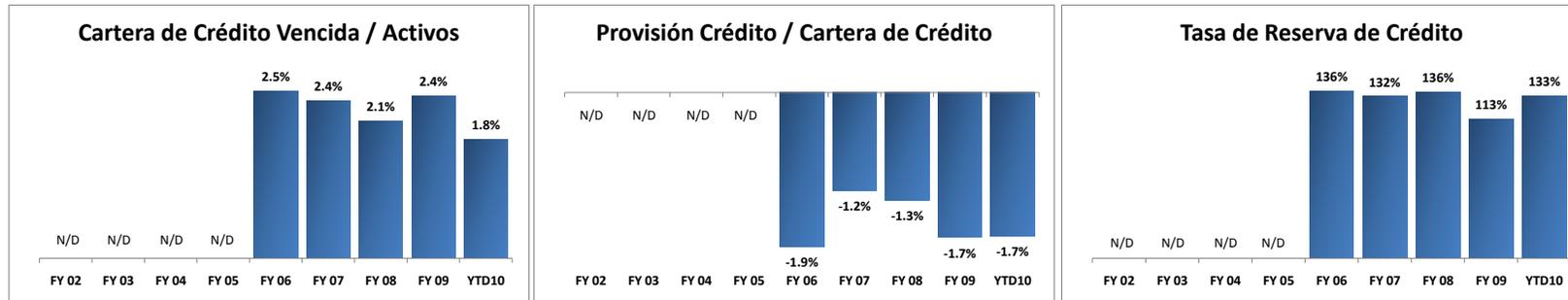


— Top 6 — Top 5 Privados (Excluye Reservas)

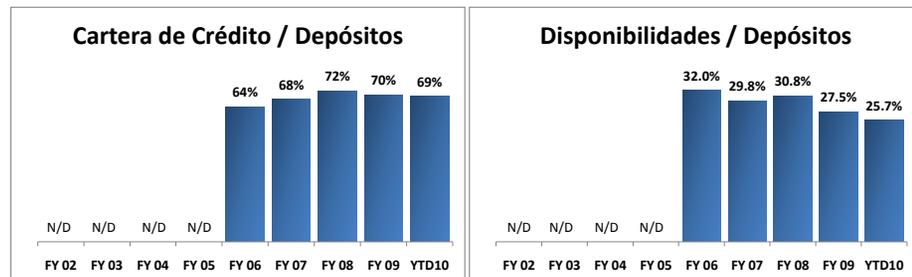
RENTABILIDAD



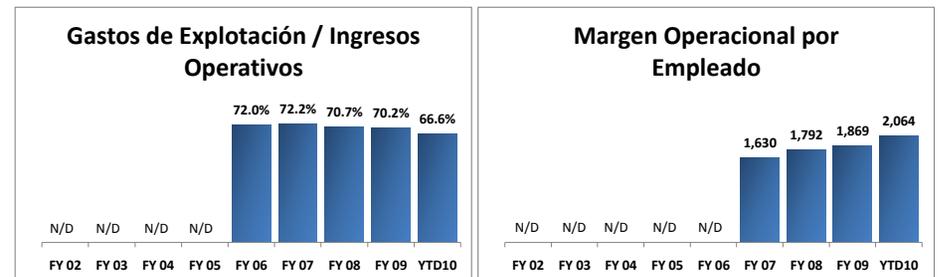
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



LIQUIDEZ

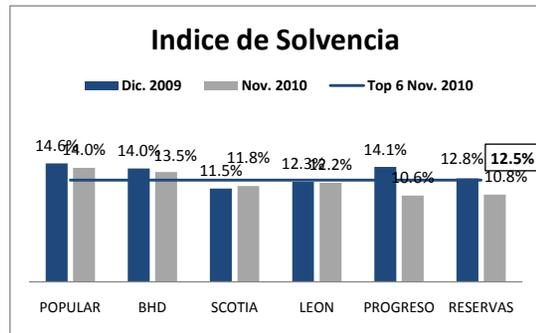


PRODUCTIVIDAD



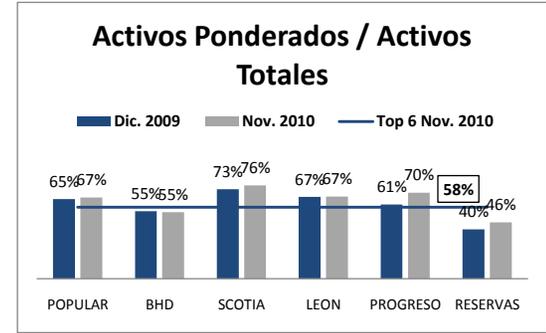
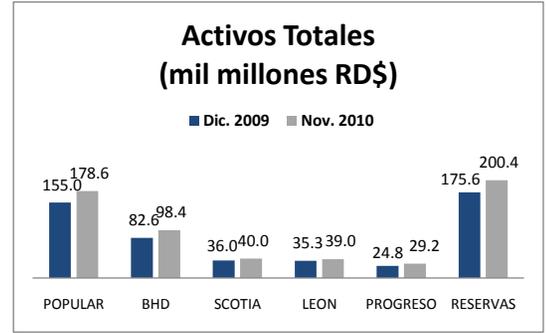
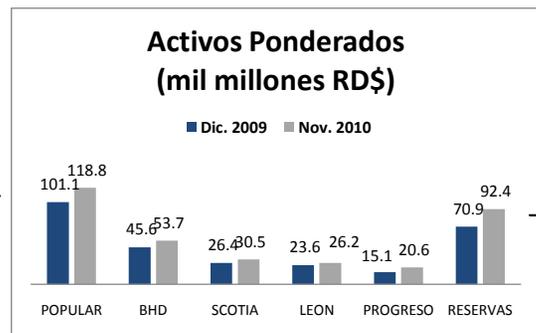
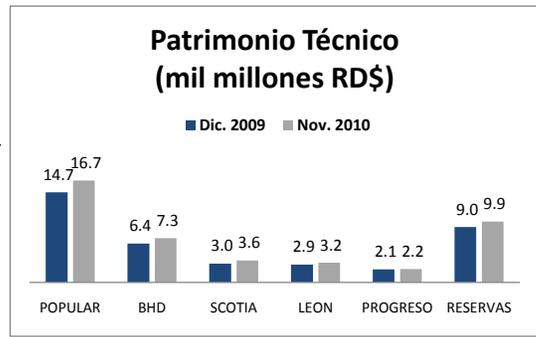
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
 Nota: tasas e información de ingresos y gastos son anualizadas
 N/D: No Disponible

ANEXO 5: ÍNDICE DE SOLVENCIA DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA. Ene - Dic 2010



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

— Top 6



÷

X