

Informe de situación de la banca múltiple en República Dominicana

Número XIV

Periodo de enero a marzo del 2013

RESUMEN: la banca múltiple dominicana responde a la incertidumbre provocada por el déficit público heredado del periodo eleccionario con un aumento en la rentabilidad sustentado en el control del nivel de gastos y con una mayor aún solidez patrimonial. Se detecta cierto aumento en el nivel de morosidad cónsono con un periodo de desaceleración económica y de aumento en los impuestos. Finalmente, la recuperación de la confianza en la capacidad del gobierno de hacer frente al déficit público a través del control del gasto y el aumento de impuestos, combinado con las medidas de estímulo monetario (reducción de tasas de referencia y del nivel de encaje legal) nos hacen ser marcadamente optimistas de cara a lo que queda de 2013.

RENTABILIDAD: “La banca múltiple se fortalece con Popular y BHD duplicando el ROE del promedio del resto”

Los seis principales bancos múltiples de la República Dominicana alcanzaron a nivel consolidado un ROE antes de impuestos del 25.6% en el primer trimestre del 2013 (ver Figura 1). Este elevado nivel de rentabilidad representa una mejora en relación a la rentabilidad del 2011 y 2012 que se situó en 25.1% y 22.1% respectivamente.

Por institución, los dos principales bancos privados del país lograron los niveles de rentabilidad más elevados; el BHD alcanzó un ROE antes de impuestos del 35.6% y el Popular un ROE antes de impuestos del 35% (ver Figura 2). El BHD lo consiguió gracias a unos gastos de explotación reducidos en comparación con la industria, lo cual es cónsono con su mayor escala (ver Figura 3). Por su parte, Popular se valió de unos gastos financieros menores y de un mayor nivel de apalancamiento financiero (activos sobre patrimonio de 11.7% vs industria de 10.9%, ver Anexo 1).

En tercer lugar se situó el Reservas, con un ROE antes de impuestos del 19.9%. El banco público mostró un nivel de gastos de explotación y de provisión muy inferior al de los cinco bancos privados a nivel consolidado, lo cual más que compensó su menor capacidad de generar ingresos financieros y de comisiones.

El Progreso alcanzó un nivel de rentabilidad antes de impuestos del 16.9%. Al ajustar la rentabilidad por el exceso de activos improductivos en comparación con la industria el ROE del banco se situó en 20.6% en los primeros tres meses del 2013. La principal fuente de rentabilidad del banco al compararla con sus competidores fue su mayor capacidad de generar ingresos de comisiones.

Scotia mostró un ROE pre-impuestos del 14.4% en el primer trimestre del 2013, el cual se vio impactado por unos gastos de explotación superiores a la industria y un nivel de apalancamiento financiero muy reducido (activos sobre patrimonio de 5.0 vs industria de 10.9). Finalmente, el León alcanzó una rentabilidad del 13.5%, inferior al de la industria debido principalmente a sus mayores gastos de explotación.

En resumen, la banca múltiple continúa desafiando la incertidumbre generada por la desaceleración económica con unas tasas de rentabilidad que no solo son elevadas sino que suponen un aumento respecto a los niveles registrados en el 2011 y el 2012.

Figura 1: ROE pre-impuestos Top 6 2008-2013

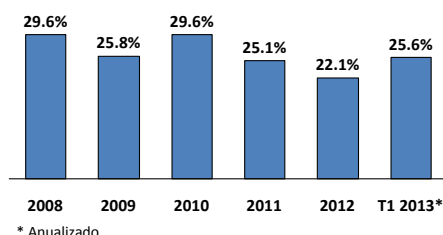


Figura 2: ROE pre-impuestos ene-mar 2013 anualizado

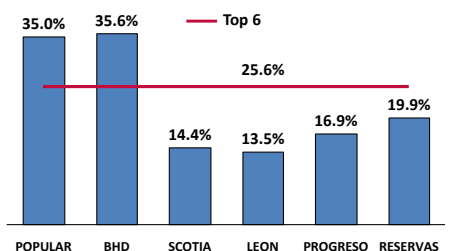
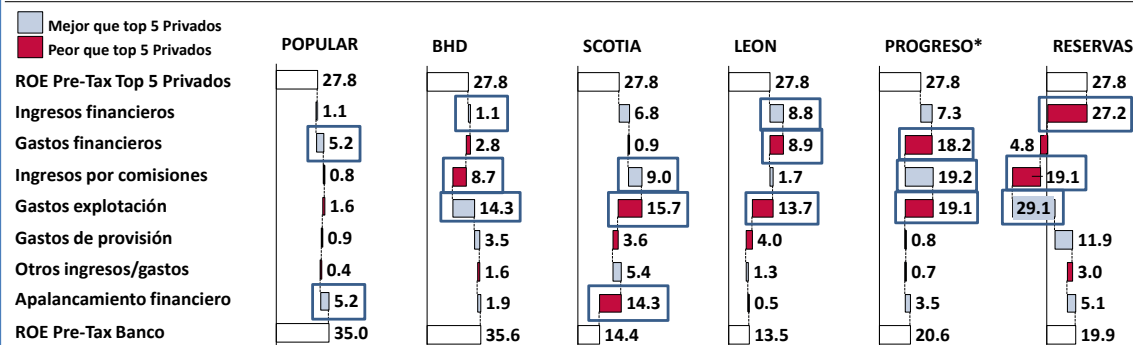


Figura 3: Reconciliación entre el ROE pre-impuestos del Top 5 Privados y el de cada banco por concepto de ingresos y gastos (Ene-mar 2013)



En este número:

| Tópico | Pág. |
|---|------|
| Rentabilidad de la banca múltiple | 1 |
| Productividad, solvencia y calidad de activos | 2 |
| Perspectivas para el 2013 | 3 |
| Anexos | 4-8 |

Informe de situación de la banca múltiple en República Dominicana

PRODUCTIVIDAD: "Control de los gastos en periodo de incertidumbre macroeconómica"

El aumento en rentabilidad conseguido por la banca múltiple dominicana del 2012 al primer trimestre del 2013 es principalmente el resultado de una mejora en productividad. La tasa de eficiencia pasó de 73.3% en el 2012 a 68.8% en el primer trimestre del año (ver Figura 4). Esta tasa de eficiencia es la segunda menor en el periodo 2008-2013, después de la registrada en 2010 que fue del 66.6%. La mejora en relación al 2012 es consecuencia de unos mayores ingresos financieros y cargos por servicios que pasaron de suponer el 10.0% de los activos promedio en 2012 al 10.4% de los activos promedio en los tres primeros meses del 2013. Por el lado de los gastos, cabe destacar únicamente una mejora en los gastos de provisiones operacionales (no de riesgo) y en los gastos generales y de administración que pasaron de suponer el 0.3% y el 2.5% de los activos promedio respectivamente en el 2012 a significar el 0.2% y el 2.4% de los activos promedio respectivamente en el primer trimestre del 2013.

Por banco, destaca el BHD con la menor tasa de eficiencia de la industria (59.2%, ver Figura 5), seguido de Popular y Scotia con tasas del 66.2% y 67.2% respectivamente. Por el lado opuesto, el Reservas y el Progreso mostraron un nivel de gastos sobre ingresos operacionales del 76.8% y del 75.3% respectivamente. Sin embargo, en el caso de Progreso cabe destacar la mejora substancial con respecto al 2012 cuando la tasa de eficiencia se situó en 84.5%

SOLVENCIA: "En mejora sostenida desde el 2010"

La solidez patrimonial de la banca múltiple ha mostrado una progresiva mejora desde el año 2010, con el índice de solvencia aumentando de 12.5% a 16.2% en el primer trimestre del 2013 (ver Figura 6). También al comparar con el 2012 se observa un aumento, liderado principalmente por el Reservas (22.0% en T1 2013 vs 16.3% en 2012), seguido del León (13.8% en T1 2013 vs 13.5% en 2012). El nivel de solvencia de la banca múltiple se encuentra, por tanto, substancialmente por encima del mínimo regulatorio fijado en 10%.

Al ver la información por banco destacan los altos niveles de solvencia de Scotia (23.2%) y del Reservas (22.0%) en el primer trimestre del 2013 en comparación con el 16.2% del Top 6 consolidado (ver Figura 7). Por el lado contrario, debemos mencionar al Progreso con un índice de Solvencia del 11.9%, si bien este supone un nivel considerablemente mayor al 10.3% que registró el banco en el año 2011.

Ante la incertidumbre generada por la desaceleración económica iniciada en el año 2011 y que continuó durante el 2012 y los primeros tres meses del 2013, los bancos múltiples han optado por robustecer su posición patrimonial para hacer frente a posibles imprevistos en caso de que la desaceleración se acentúe o continuar creciendo de forma orgánica o inorgánica en caso de que la demanda de crédito repunte de nuevo.

CALIDAD DE ACTIVOS: "Aún en niveles controlados pero aumentando desde el 2011"

La desaceleración de la actividad crediticia en el 2012 y principios del 2013 y el consiguiente "envejecimiento" de la cartera de crédito de los bancos puede estar detrás del aumento en el nivel de morosidad observado en la banca múltiple entre 2011 y principios del 2013. La tasa de cartera de crédito vencida sobre cartera de crédito total aumentó de 2.7% en 2011 a 3.0% en 2012 y a 3.3% en el primer trimestre del 2013 (ver Figura 8). En paralelo, la tasa de reserva disminuyó de 130% en diciembre del 2011 a 104% en marzo del 2013 (ver Anexo 4). Por tanto, aunque la tasa de reserva de la industria es elevada todavía y cubre la totalidad de los préstamos en mora, cabe estar atentos a la evolución de los indicadores de crédito especialmente en el contexto actual de subida de impuestos para cubrir las deficiencias fiscales del sector público dominicano.

Por banco, el Popular continúa mostrando la menor tasa de morosidad del Top 6 seguido del BHD, con tasas de cartera de crédito vencida sobre cartera total del 1.4% y 2.6% respectivamente (ver Figura 9). Estos dos bancos son, además, los que mayor tasa de reserva presentan, con 186% y 173% respectivamente (ver Anexo 2). Por el lado opuesto, el Reservas tiene la mayor tasa de morosidad (5.5% en T1 2013) y al mismo tiempo la tasa de reserva menor del Top 6 (62% en T1 2013). Además, el Reservas es el banco que ha sufrido el mayor deterioro del nivel de morosidad que pasó de 4.1% en 2011 al 5.5% en T1 2013.

Figura 4: Tasa eficiencia (Gastos/ingr.) Top 6 2008-13

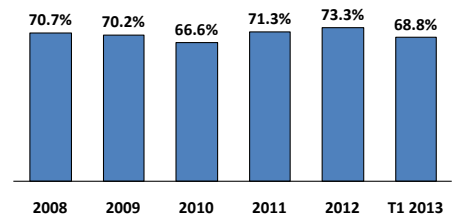


Figura 5: Tasa de eficiencia (Gastos/ingresos) T1 2013

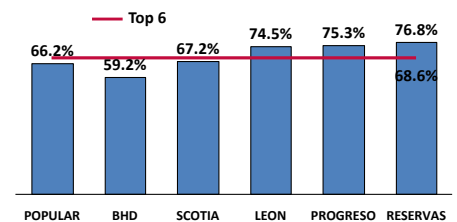


Figura 6: Índice de solvencia Top 6 2009-13

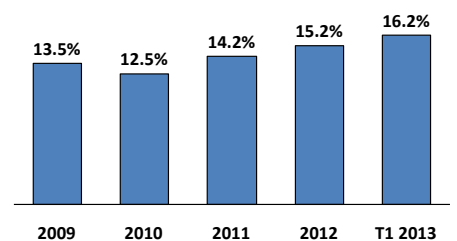


Figura 7: Índice de solvencia Top 6 T1 2013

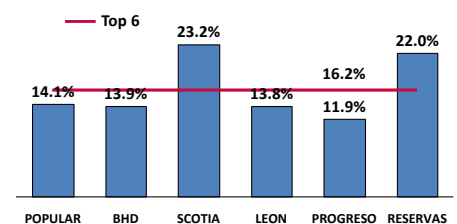


Figura 8: Cartera crédito vencida/cartera crédito

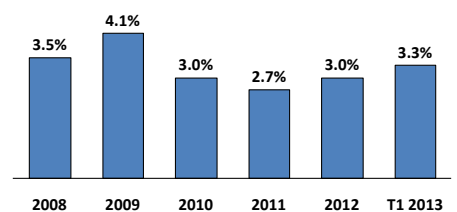
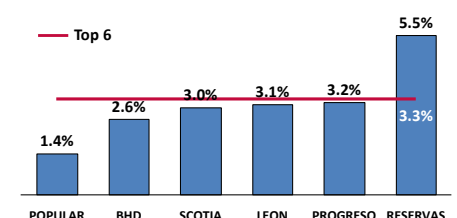


Figura 9: Cartera crédito vencida/cartera crédito T113





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
Director, V2A
(juangonzalez@v-2-a.com)

Xavier Diví
Engagement Manager, 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

PERSPECTIVAS 2013: "El gobierno hace equilibrios para reducir el déficit sin frenar el crecimiento"

Como mencionamos en el número anterior, el recién elegido gobierno dominicano heredó una situación fiscal complicada, con un déficit proyectado del 8.5% y un nivel de ingresos sobre deuda pública alrededor del 35%, muy por debajo del promedio del 46% en América Latina y Caribe. Bajo este contexto y en un entorno de desaceleración económica, se estaba poniendo en duda la capacidad de repago de la deuda por parte del estado dominicano.

Ante esta situación, el gobierno dominicano decidió correctamente en el 2012 asegurar la confianza de inversores y mercados de deuda a través de una reforma fiscal que eliminaba exenciones, subía algunas tasas impositivas y ampliaba la base tributaria con medidas para evitar la evasión fiscal. La reforma ha rendido sus frutos, devolviendo la confianza de los mercados y dándole al gobierno una imagen de rigor y disciplina fiscal. Como prueba de ello, el gobierno logró colocar en el mes de abril de este año \$1,000 millones en deuda soberana, la colocación más elevada de la historia del país, a la tasa de interés más baja, 100 puntos base por debajo de la anterior colocación realizada en 2011. Otra prueba del éxito de las medidas aplicadas para controlar el déficit público, es el reciente anuncio del gobierno confirmando que el déficit fiscal del primer trimestre del 2013 se situó por debajo de lo previsto en el presupuesto (real de 0.1% del PIB vs programado de 0.7% del PIB).

El problema que ha traído consigo la reforma fiscal ha sido que, si bien ha disipado los temores de una crisis fiscal, ha provocado un freno en el consumo y ha agudizado la desaceleración económica iniciada en 2011. Para compensar dicha desaceleración, la junta monetaria había llevado a cabo una reducción de la tasa de intermediación bancaria durante la segunda mitad del 2011 y la primera mitad del 2012, pasando de 6.75% en abril del 2011 a 5% en agosto del 2012 y manteniéndose estable desde entonces (ver Figura 10).

Dado que esto no fue suficiente, el 8 de mayo pasado se aprobó una medida para reducir la tasa de encaje legal de las instituciones bancarias en 350 puntos base. Esta medida va a significar una inyección inmediata de RD\$20 mil millones en la economía dominicana, que se canalizará a través de préstamos para la adquisición de vivienda y a los sectores de la manufactura, agropecuario, comercial y consumo (ver Figura 11). Su impacto en la banca múltiple del país va a ser sustancial porque supondrá un aumento automático de alrededor del 5% en su portafolio de préstamos. Este impacto podría ser aún mayor si tenemos en cuenta el efecto del multiplicador monetario (M2 y M3) que en la República Dominicana se sitúa entre el 3.2 y el 3.6.

En conclusión, el tono marcadamente cauto de nuestro último número ha cambiado hacia un mayor optimismo dadas las acciones recientes del nuevo gobierno dominicano ante la incertidumbre provocada por el descontrol del déficit público heredado. El gobierno y las autoridades monetarias están aplicando una mezcla de aumento en los recaudos impositivos y de políticas monetarias expansivas que han logrado recuperar la confianza en las finanzas públicas al tiempo que intentan reactivar la actividad económica. La reducción en el encaje legal va a tener un efecto importante en la actividad prestataria. Unido a la mejora en rentabilidad de la banca múltiple y a su solidez patrimonial nos hacen ser optimistas de cara al 2013.

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.

Figura 10: Evolución de la tasa de política monetaria

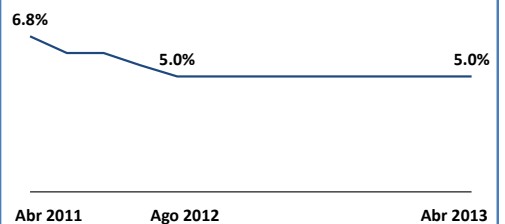
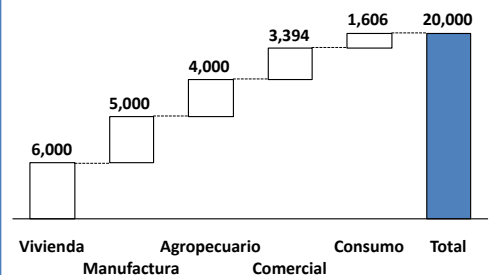
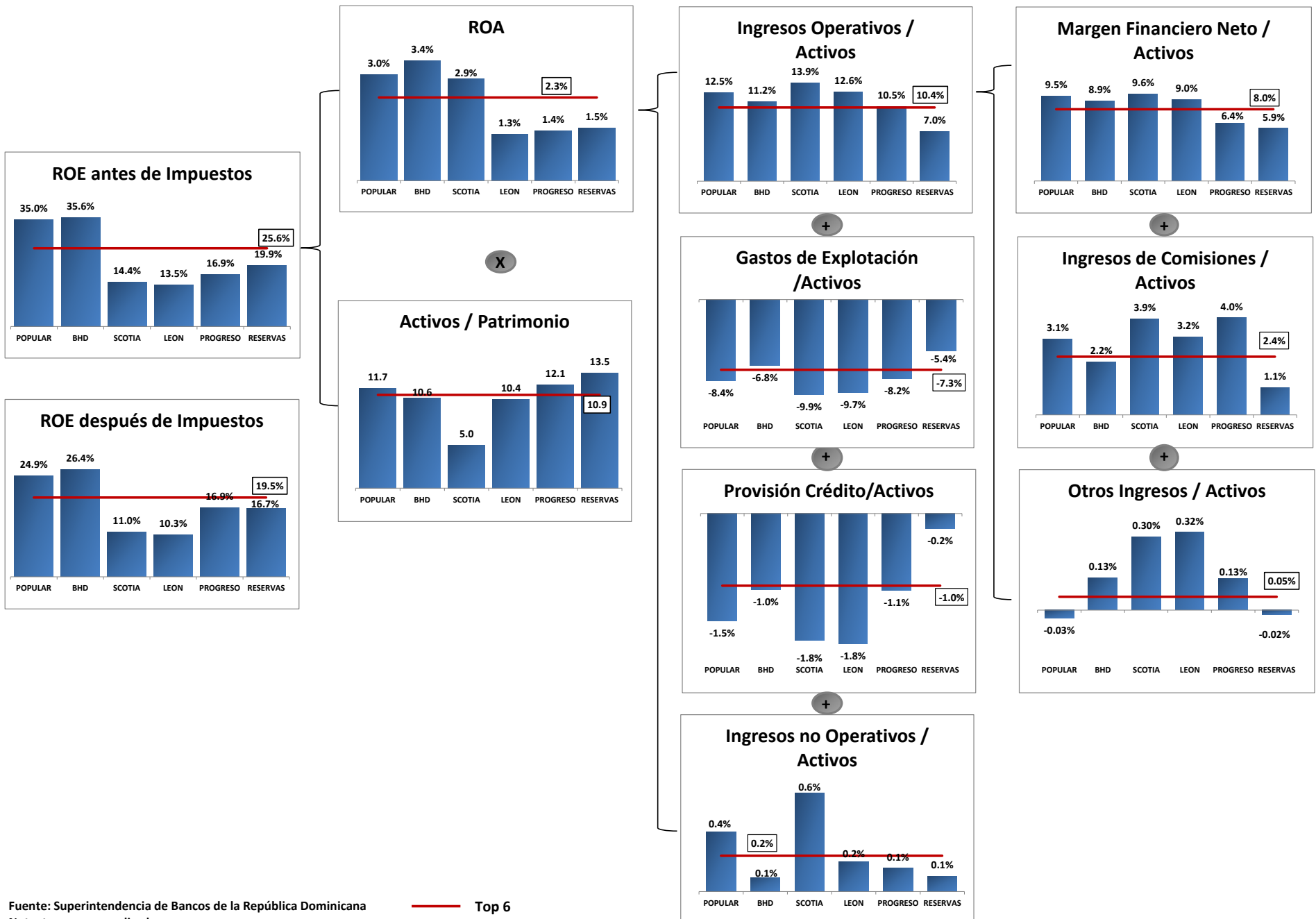


Figura 11: Destino crédito liberado de encaje legal (Millones de RD\$)



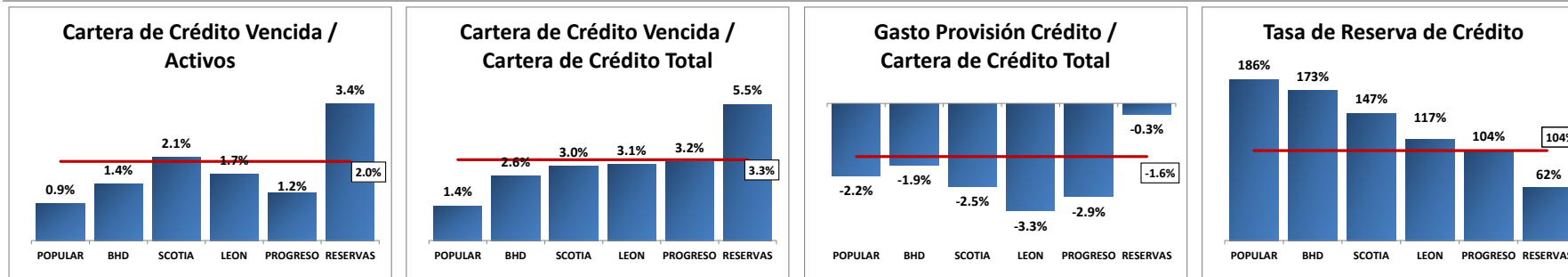
ANEXO 1: RENTABILIDAD DE LOS 6 BANCOS PRINCIPALES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA Ene. - Mar. 2013



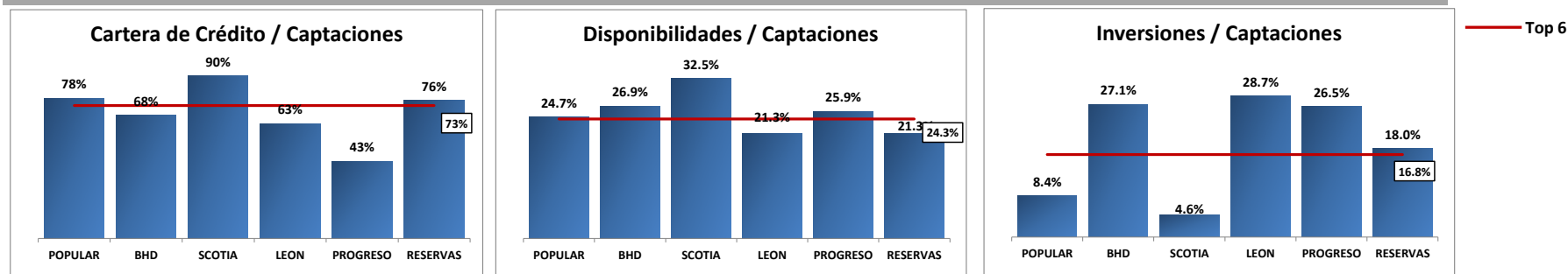
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana
 Nota: tasas son anualizadas

— Top 6

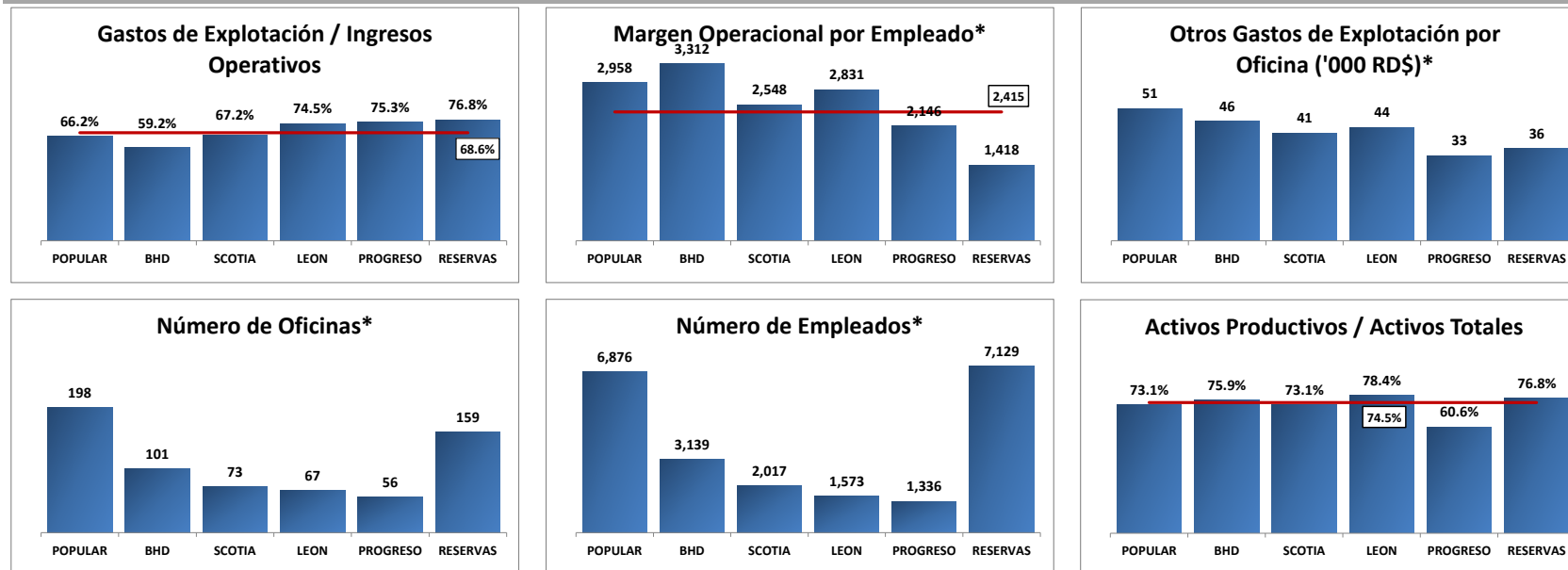
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



LIQUIDEZ



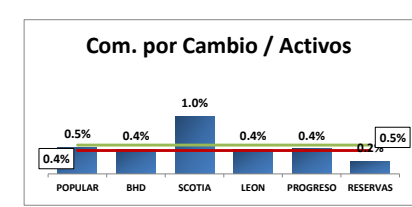
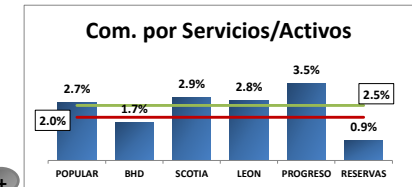
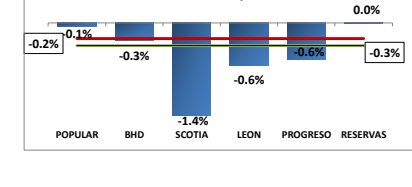
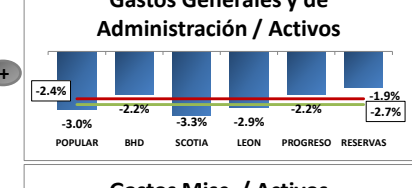
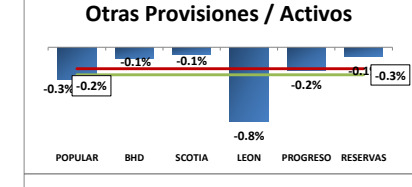
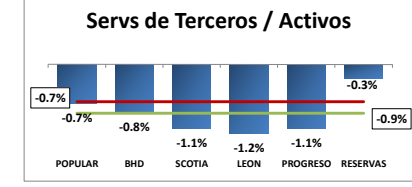
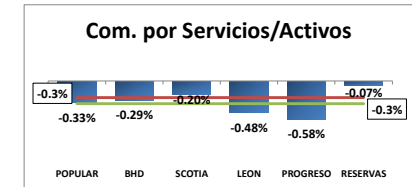
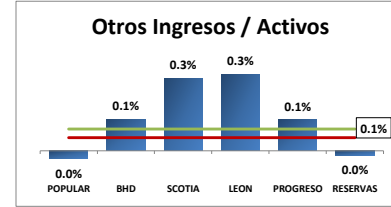
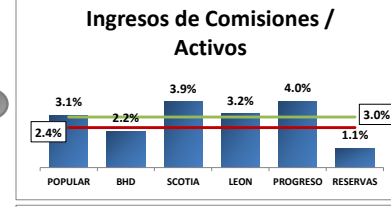
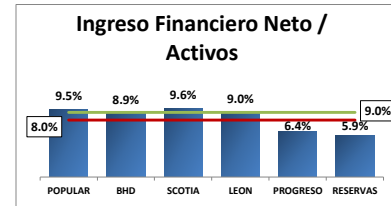
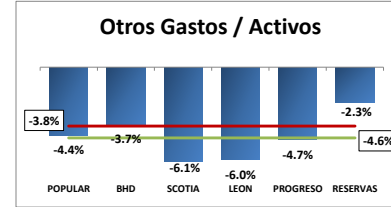
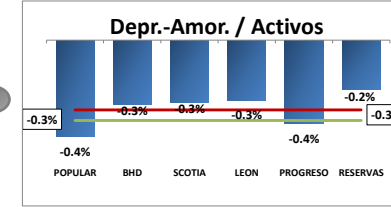
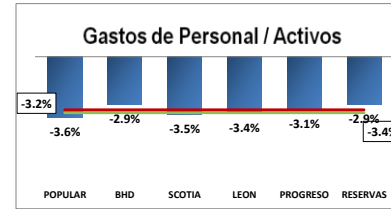
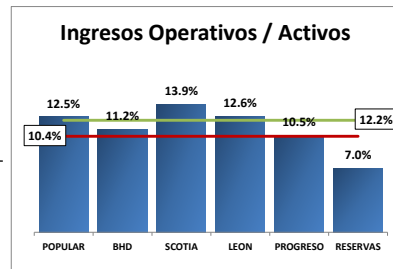
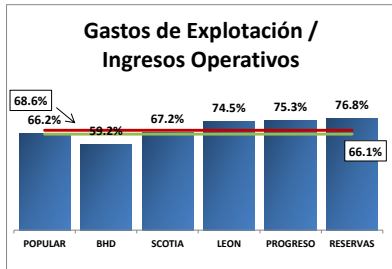
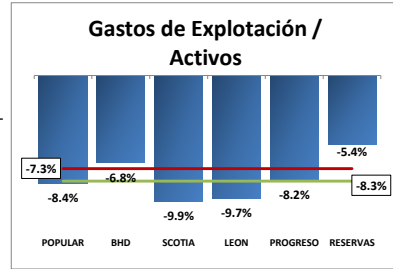
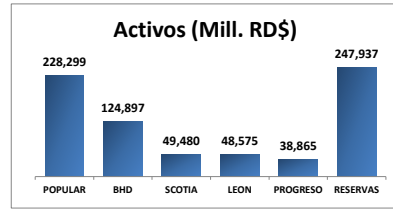
PRODUCTIVIDAD



* Número de empleados y de oficinas corresponden a marzo de 2013
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. - Mar. 2013

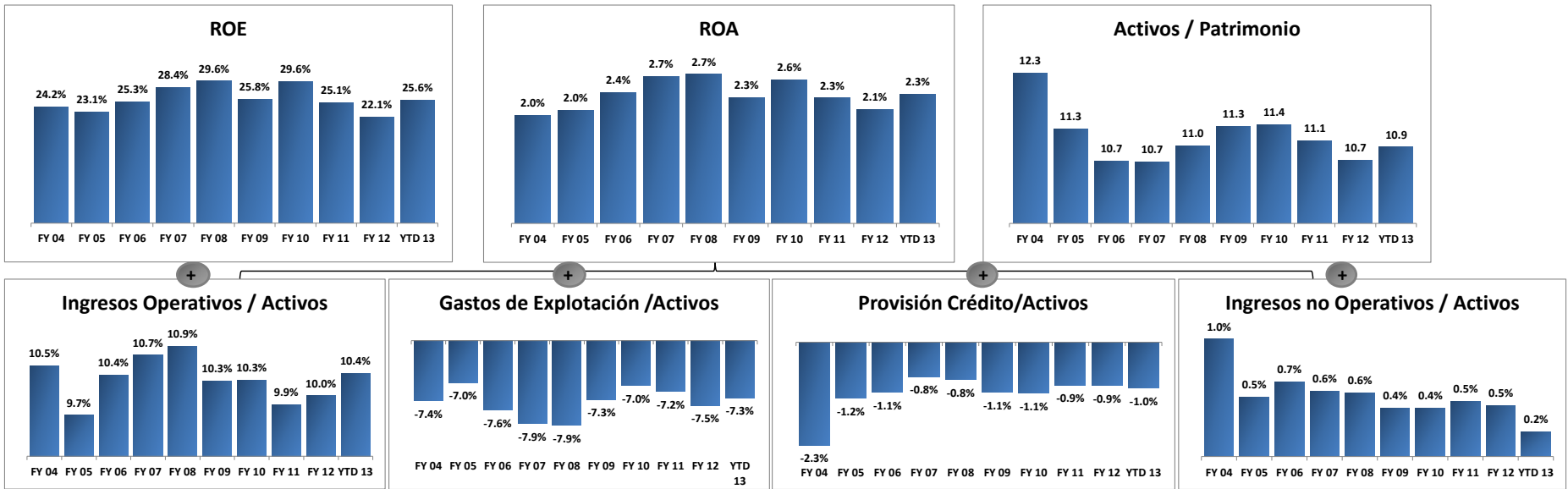


— Top 6 — Top 5 Privados (Excluye Reservas)

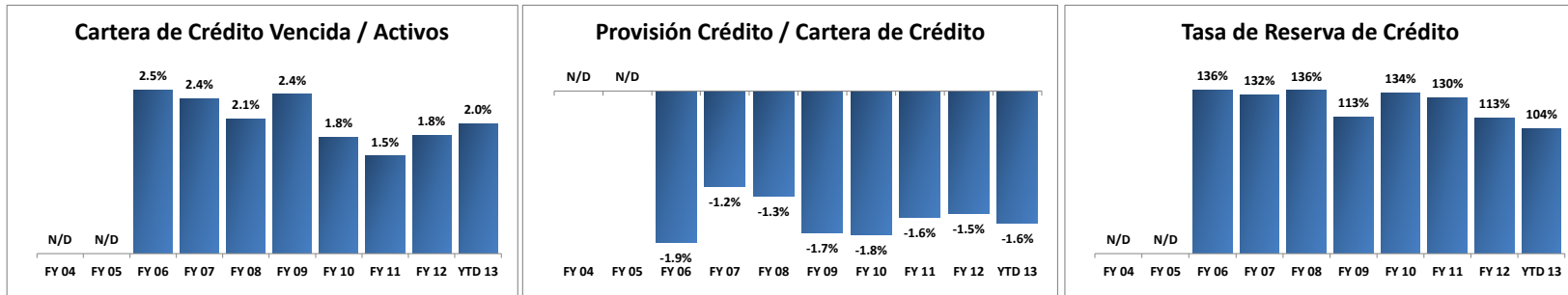
ANEXO 4: TENDENCIAS DE LOS 6 PRINCIPALES BANCOS DE LA REPÚBLICA DOMINICANA: MÉTRICAS SELECCIONADAS



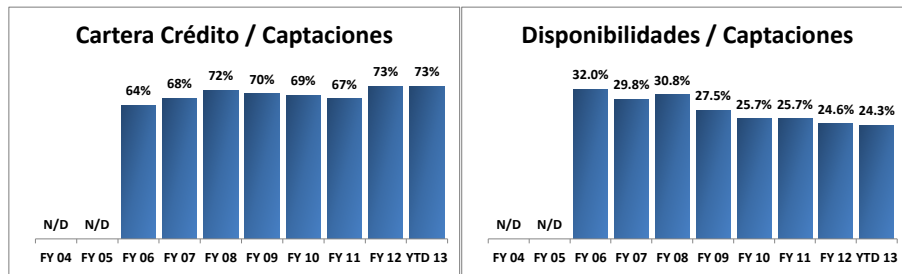
RENTABILIDAD



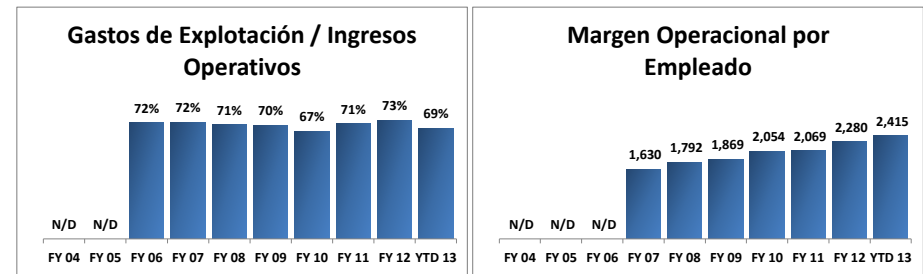
CALIDAD DE LOS ACTIVOS



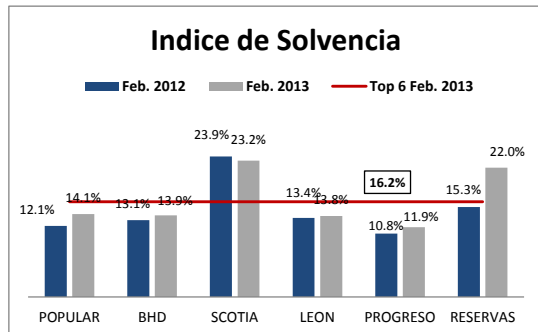
LIQUIDEZ



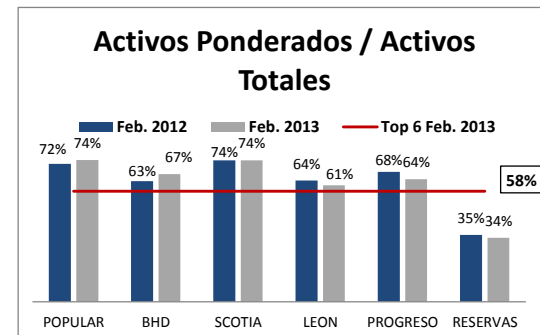
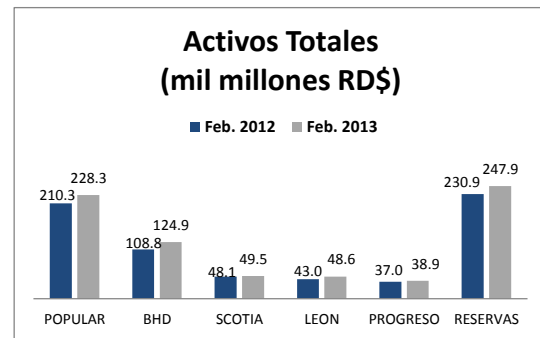
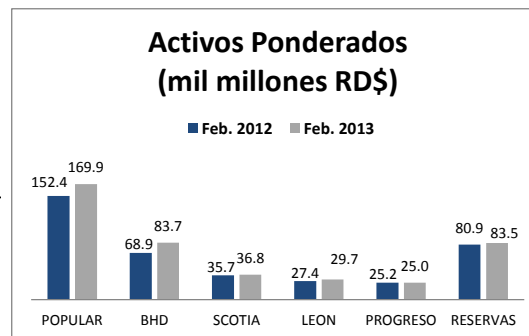
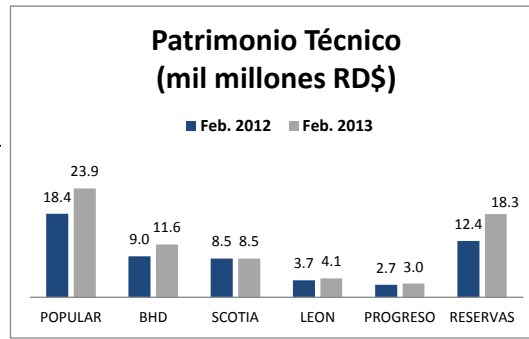
PRODUCTIVIDAD



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



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



÷

X