

**-Índice de Competitividad Global y el Sistema Financiero Dominicano-
Análisis para el Período 2011-2015
ABA-03-2016
Julio Lozano/ Katherine Cabral**

Resumen Ejecutivo

Entre 2011 y 2015 el Sistema Financiero de República Dominicana mejoró 10 posiciones en el ranking mundial de competitividad publicado anualmente por el Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés), subiendo desde la posición 103 hasta la 93. Dicha ubicación significa que el Sistema Financiero Dominicano tiene un nivel de competitividad que se ubica dentro del grupo de países promedio.

La ubicación del país en el ranking depende del puntaje obtenido en el Índice de Desarrollo Financiero, el cual, es un promedio del resultado obtenido en los siguientes 8 indicadores: 1) Disponibilidad de Servicios Financieros, 2) Costo de Servicios Financieros, 3) Financiamiento a través del Mercado de Valores, 4) Facilidad de Acceso a Préstamos, 5) Disponibilidad de Capital Semilla para Emprender, 6) Solvencia Bancaria, 7) Regulación e 8) Índice de Derechos Legales.

La escalada de 10 posiciones en el ranking de Desarrollo Financiero es el resultado de la subida observada en 5 de los 8 indicadores que componen el Índice (entre paréntesis el número de posiciones escaladas y el aumento en puntaje): 1) Efectividad de la Regulación (37 puestos, 0.6 pts.), 2) Facilidad de Acceso a Préstamos (23 puestos, 0.4 pts.), 3) Financiamiento a través del Mercado de Valores (22 puestos, 0.6 puntos), 4) Disponibilidad de Capital Semilla (18 puestos, 0.4 pts.) y 5) Disponibilidad de los Servicios Financieros (16 puestos, 0.2 pts.).

Los indicadores que experimentaron un descenso de ranking y de calificación son, en orden de importancia los siguientes (entre paréntesis el número de posiciones descendidas y la reducción en el puntaje): 1) El Índice de Derechos Legales (-24 puestos, -2 pts.), 2) Costo de los Servicios Financieros (-28 puestos, -0.3 pts.) y 3) Solvencia Bancaria (-15 puestos, -0.3 pts.).

I. Antecedentes sobre el Foro Económico Mundial y el Reporte Global de Competitividad.

El Foro Económico Mundial es una Organización Internacional sin fines de lucro, independiente y sin ningún vínculo político o nacional. Está ubicada en Ginebra, Suiza y con más de 40 años de existencia, se ha consolidado como un referente global para hombres de negocios, oficiales de Gobierno, académicos y otras organizaciones de la sociedad civil que acuden a este espacio de discusión en búsqueda de conocer las mejores prácticas y políticas públicas en materia de crecimiento económico sostenible, competitividad, medio ambiente, bienestar social, entre otras.

Dentro de sus múltiples reportes e informes destaca uno en particular: *El Reporte Global de Competitividad* (RGC). Este Informe, que se realiza anualmente, tiene como objetivo estudiar en 140 países los muchos factores que están detrás de la competitividad, en particular los siguientes: 1) Instituciones, 2) Infraestructura; 3) Entorno Macroeconómico; 4) Salud y Educación Primaria; 5)

Educación Superior y Capacitación Laboral; 6) Eficiencia en el Mercado de Bienes; 7) Eficiencia en el Mercado de Trabajo; 8) Desarrollo del Mercado Financiero; 9) Capacidad para Aprovechar la Tecnología Existente; 10) Tamaño de Mercado; 11) Sofisticación de las Empresas e 12) Innovación.

Con las puntuaciones obtenidas por cada uno de los países en cada una de las áreas arriba mencionadas, el Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés), desde 2004, elabora un indicador agregado de competitividad conocido como el Índice Global de Competitividad (IGC). En base al IGC el WEF elabora un ranking mundial de competitividad, el cual permite comparaciones entre países e identificar cuáles de ellos son referentes en cuanto a mejores prácticas para incrementar la competitividad.

II. República Dominicana en el Ranking Mundial de Competitividad: período 2011-2015

Entre 2011 y 2015¹ República Dominicana escaló 12 puestos en el ranking global de competitividad, pasando de la posición 110 en 2011 a la posición 98 en 2015. Cabe destacar que se observa una mejora en 9 de los 12 componentes que determinan la competitividad del país.

En la tabla 1 se muestran los 9 componentes que mostraron un mejor desempeño, éstos son, en orden de importancia (entre paréntesis el número de posiciones escaladas): 1) el Ambiente Macroeconómico (39), 2) la Eficiencia en el Mercado de Bienes (14), 3) El Grado de Sofisticación de los Negocios (13), 4) El Desarrollo del Mercado Financiero (10), 5) Capacidad de Innovación de la Economía (10), 6) El Desarrollo de las Instituciones (8), 7) La infraestructura (6), 8) La Salud y Educación (5) y 9) la Educación Superior y la Capacitación (3).

-Tabla 1. República Dominicana: Evolución Índice Global de Competitividad y sus Componentes-

Año	2011	2012	2013	2014	2015	Δ15/11
Ranking Global RD Índice Competitividad	110	105	105	101	98	+12

Ranking RD en Pilares Competitividad						
Año	2011	2012	2013	2014	2015	Δ15/11
Ambiente Macroeconómico	96	105	119	94	57	+39
Eficiencia del mercado de bienes	111	101	99	94	97	+14
Sofisticación de los negocios	89	80	71	73	76	+13
Desarrollo del mercado financiero	103	96	86	99	93	+10
Innovación	122	118	115	103	112	+10
Instituciones	126	126	124	116	118	+8
Infraestructura	106	105	110	98	100	+6
Salud y Educación Primaria	109	106	110	107	104	+5
Educación superior y capacitación	99	97	96	99	96	+3
Tamaño del mercado	69	65	68	68	70	-1
Eficiencia del Mercado Laboral	104	107	118	107	108	-4
Preparación Tecnológica	70	78	76	84	84	-14
# de Países Evaluados	142	144	148	144	140	

Fuente: WEF

¹ El presente análisis se circunscribe a este período en virtud de la disponibilidad de datos completos para República Dominicana.

III. El Sistema Financiero Dominicano y los Indicadores de Competitividad

De acuerdo al WEF, un Sistema Financiero desarrollado y estable promueve la competitividad a través de 4 maneras: 1) permite financiar proyectos de gran envergadura a través de la práctica de “pool risking” en la cual varias instituciones asumen los riesgos en forma compartida, 2) mejora el acceso de recursos a las PYMES y a los emprendedores, 3) Instituciones Financieras bien reguladas tienen el incentivo para monitorear a sus clientes y fomentar el uso productivo de los recursos prestados y 4) a medida que los Sistemas Financieros se desarrollan se incorporan nuevas tecnologías que mejoran los sistemas de pagos y reducen los costos de transacción para todos los agentes económicos.

Tal como se mencionó unos párrafos atrás y se aprecia en la Tabla 1, para el período 2011-2015, el Sistema Financiero de República Dominicana mejoró 10 posiciones en el ranking mundial. A continuación, se hace un breve análisis identificando cuáles fueron los indicadores que hicieron posible dicha mejoría, así como también, se identifican aquellos indicadores que experimentaron un retroceso.

III.1. Indicador Global del Sistema Financiero

El Índice de Desarrollo Financiero es un promedio de los puntajes obtenidos en los siguientes 8 indicadores: 1) Disponibilidad de Servicios Financieros; 2) Costo de Servicios Financieros; 3) Financiamiento a través del Mercado de Valores; 4) Facilidad de Acceso a Préstamos; 5) Disponibilidad de Capital Semilla para Emprender; 6) Solvencia Bancaria; 7) Regulación e 8) Índice de Derechos Legales.

La posición de República Dominicana en el ranking mundial está determinada por dos factores: 1) los puntajes obtenidos por el país en cada indicador y 2) los puntajes obtenidos por el resto de países evaluados en el informe. En este sentido, para cualquier indicador en particular, podría darse el caso en que un país sube (cae) en el ranking aún si su puntaje en dicho indicador cae (sube), la ubicación final en el ranking va a depender también de las calificaciones obtenidas por el resto de países.

Por esta razón, el análisis de los indicadores financieros de República Dominicana se hacen desde dos perspectivas: 1) se analiza la variación en los puntajes obtenidos por el país y 2) se analizan los movimientos observados en el ranking global. La tabla 2 muestra, para 2011-2015, los resultados obtenidos en el Índice de Desarrollo Financiero y en cada uno de los indicadores que lo conforman. A manera de resumen se puede afirmar lo siguiente:

- Índice Global de Desarrollo Financiero: entre 2011 y 2015 República Dominicana ascendió 10 posiciones en el ranking global, subiendo desde la posición 103 hasta la 93. No obstante, para ese mismo período, la calificación obtenida en dicho indicador se redujo desde 3.6 en 2011 hasta 3.5 en 2015 para una disminución de 0.1 puntos.
- A nivel del ranking la posición 93 obtenida en 2015 significa que el Sistema Financiero Dominicano tiene un nivel de competitividad que se ubica dentro del grupo de países promedio. El puntaje obtenido (3.5) se ubica justo en el medio de la escala de calificación, siendo 1 la peor nota posible y 7 la mejor.

- La escalada de 10 posiciones en el ranking de Desarrollo Financiero es el resultado de la subida de posiciones observada en 5 de los 8 indicadores que componen el Índice.
- Los indicadores que experimentaron un ascenso de posiciones en el ranking son, en orden de importancia los siguientes (entre paréntesis el número de posiciones escaladas y el aumento en puntaje): 1) Efectividad de la Regulación (37 puestos, 0.6 ptos.), 2) Facilidad de Acceso a Préstamos (23 puestos, 0.4 ptos.), 3) Financiamiento a través del Mercado de Valores (22 puestos, 0.6 puntos), 4) Disponibilidad de Capital Semilla (18 puestos, 0.4 ptos.) y 5) Disponibilidad de los Servicios Financieros (16 puestos, 0.2 ptos.).
- La disminución de 0.1 puntos en la calificación obtenida del Índice de Desarrollo Financiero se debe a la reducción en la calificación de 3 de los 8 indicadores que conforman el Índice.
- Los indicadores que experimentaron un descenso de calificación son, en orden de importancia los siguientes (entre paréntesis el número de posiciones descendidas y la reducción en el puntaje): 1) El Índice de Derechos Legales (-24 puestos, -2 ptos.), 2) Costo de los Servicios Financieros (-28 puestos, -0.3 ptos.) y 3) Solvencia Bancaria (-15 puestos, -0.3 ptos).
- Por último, es importante mencionar que a pesar de la caída reciente, el indicador de solvencia bancaria se mantiene con la nota más elevada de todos los indicadores que componen el índice financiero de República Dominicana. La solvencia sigue siendo el indicador con la mejor posición en el ranking mundial (ver gráfico 1).

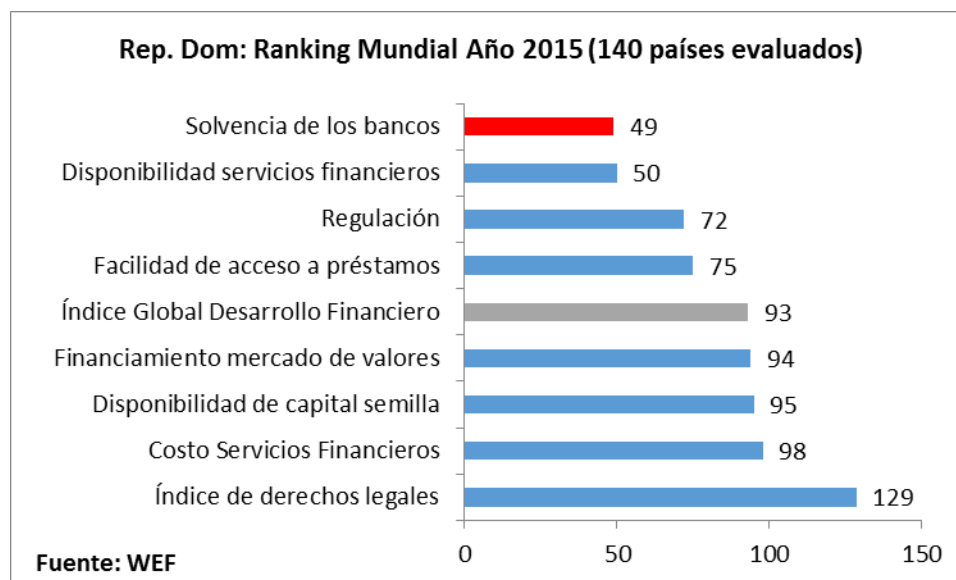
-Tabla 2. Índice de Desarrollo Financiero y sus Componentes: Ranking y Puntajes 2011-2015-

Año	Definición Indicador/Pregunta Formulada (*)	Rankings y Puntajes del Índice de Desarrollo Financiero y sus Componentes					
		2011	2012	2013	2014	2015	Δ15/11
Puntuación		3.6	3.7	3.8	3.7	3.5	-0.1
Ranking	Puntaje Promedio de los 8 indicadores individuales	103	96	86	99	93	+10
Financiamiento a través del mercado de valores	¿qué tanto las empresas obtienen fondos del mercado de capitales? Escala: 1=muy poco, 7=mucho	2.5	2.7	2.8	2.8	3.1	+0.6
		116	113	106	105	94	+22
Regulación	¿Qué tan efectivos son los reguladores para asegurar la estabilidad del Sistema? Escala: 1=muy poco, 7=muy efectivos	3.6	3.9	4	3.8	4.2	+0.6
		109	92	76	87	72	+37
Facilidad de acceso a préstamos	¿qué tan fácil es obtener un préstamo? Escala: 1= muy difícil, 7= muy fácil	2.4	2.5	3	2.8	2.8	+0.4
		98	90	57	75	75	+23
Disponibilidad de capital semilla	¿qué tan fácil es acceder a capital semilla para emprender? Escala: 1= muy difícil, 7= muy fácil	2.1	2.2	2.5	2.6	2.5	+0.4
		113	111	86	83	95	+18
Disponibilidad de servicios financieros	¿Existe una amplia gama de servicios financieros? Escala: 1=No, 7=Sí, mucha.	4.6	5	5.2	4.8	4.8	+0.2
		66	48	35	52	50	+16
Costos de los Servicios Financieros	¿Qué tan costosos son los servicios financieros? Escala: 1=muy poco; 7=mucho	4.1	4.2	4.1	3.8	3.8	-0.3
		70	65	76	99	98	-28
Solvencia de los bancos	¿Cómo usted evalúa el nivel de solvencia de los bancos? Escala: 1=muy bajo, 7=muy alto	5.7	5.9	5.8	5.6	5.4	-0.3
		34	30	34	45	49	-15
Índice de derechos legales	Grado de Protección Legal de Acreedores y Deudores Escala: 0=peor, 12=máximo	3	3	3	3	1	-2
		105	118	118	113	129	-24

Fuente: elaboración ABA con datos de WEF

(*) Los puntajes obtenidos son un promedio de las percepciones que tienen los empresarios, funcionarios de Gobierno y académicos que responden un cuestionario que les hace llegar el WEF.

-Gráfico 1. República Dominicana: Ranking Global 2015 del Índice Financiero y sus Componentes-



Anexo 1: Puntaje RD en el Índice de Desarrollo del Sistema Financiero

