



APORTES DE LOS BANCOS

AL DESARROLLO DE RD

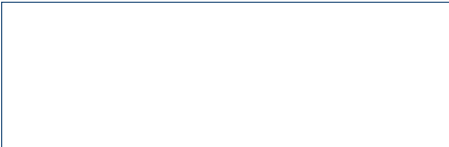
Reflexiones de la Asociación de Bancos Comerciales de la República Dominicana





Aportes de los bancos al desarrollo de RD

Reflexiones de la Asociación
de Bancos Comerciales
de la República Dominicana



créditos

Dirección de la Edición: José Ml. López Valdés, presidente de la ABA

Investigaciones: Manuel González, Julio Lozano, Katherine Cabral

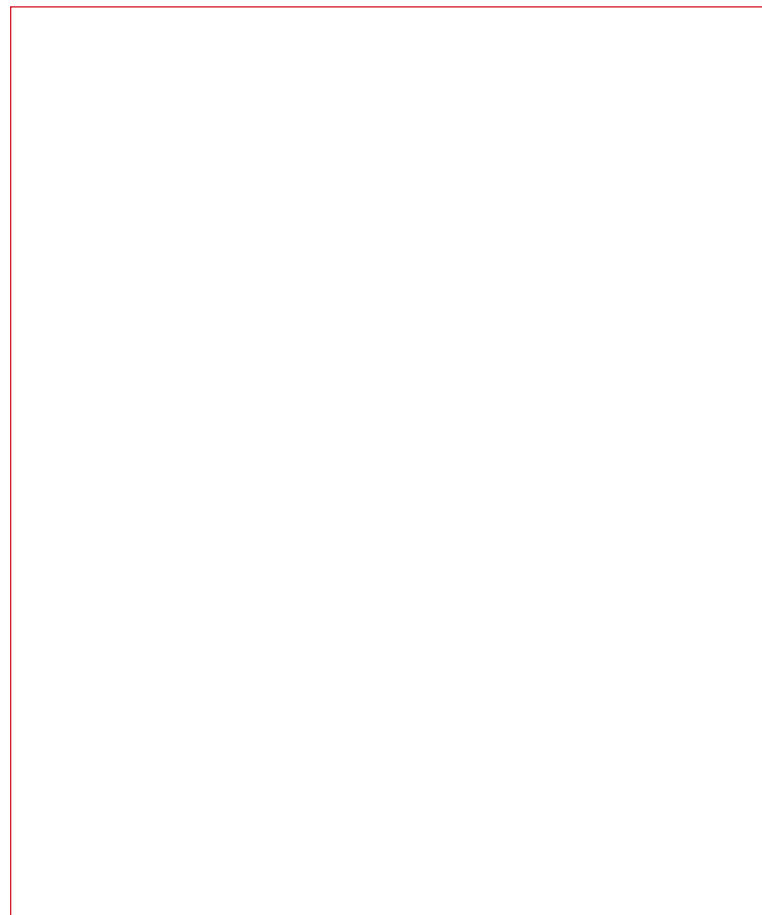
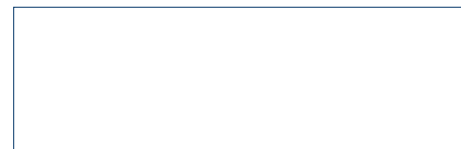
Editores: Víctor Bautista y Pamela Castillo

Diseño: Elizabeth Veloz

Foto de portada: Shutterstock

índice

PRESENTACIÓN	9
1. CONTRIBUCIÓN DE LA BANCA MÚLTIPLE AL EMPLEO EN REPÚBLICA DOMINICANA	11
2. LOS SUBAGENTES BANCARIOS Y SU APOORTE A LA INCLUSIÓN FINANCIERA DE REPÚBLICA DOMINICANA.....	15
3. CONTRIBUCIÓN DEL SECTOR FINANCIERO AL CRECIMIENTO ECONÓMICO (ENERO-JUNIO 2014)	19
4. CONTRIBUCIÓN DE LA BANCA MÚLTIPLE A LA CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDAS, AL PATRIMONIO DE LAS FAMILIAS Y A LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN REPÚBLICA DOMINICANA	23
5. EVOLUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO AGROPECUARIO DE LA BANCA MÚLTIPLE DURANTE EL 1983-2013	27
6. BANCA MÚLTIPLE: CRECIMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA BANCARIA EN BENEFICIO DE LA POBLACIÓN	39
7. LAS TARJETAS DE CRÉDITO EN CIFRAS	45
8. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL SISTEMA FINANCIERO EN REPÚBLICA DOMINICANA	49
9. CONTROLES DE PRECIOS Y TASAS DE INTERÉS: CONSECUENCIAS SOBRE LOS MERCADOS DE BIENES Y DEL CRÉDITO A NIVEL INTERNACIONAL Y EN REPÚBLICA DOMINICANA	55
10. LA BANCA DOMINICANA Y SU CONTRIBUCIÓN A LA COMPETITIVIDAD NACIONAL	61
11. FONDOS DE PENSIONES, BANCA MÚLTIPLE Y DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL EN LA REPÚBLICA DOMINICANA	67



Presentación

A través de los años, la experiencia internacional ha demostrado que los países difícilmente pueden alcanzar altos niveles de bienestar sin un Sistema Financiero lo suficientemente sólido, dinámico y desarrollado. Y es que el rol de intermediación que desempeñan las Entidades Financieras es clave para movilizar recursos, desde aquellos agentes que tienen excedentes y disponibilidad para ahorrar, hacia aquellos que tienen necesidades de recursos para consumir o emprender proyectos de inversión, desencadenando así las fuerzas productivas de toda la economía.

En República Dominicana los bancos han sido parte importante y vital del proceso de crecimiento económico del que se ha beneficiado el país en las últimas décadas, contribuyendo a la expansión del crédito y del ahorro a nivel nacional, convirtiéndose en las entidades más representativas del Sistema Financiero dominicano, totalizando para finales de 2014 un 86% del total de los activos del sector.

Ahora bien, más allá del impacto netamente económico, los bancos también han sido agentes impulsores de cambio y pioneros en una serie de iniciativas que benefician a la población dominicana de muchas formas diversas.

En este sentido, es para mí un verdadero placer, presentar a la sociedad dominicana esta publicación que, en alguna medida, resume algunas de estas contribuciones que, si bien a veces no muy evidentes, ciertamente han significado elevar el bienestar común del pueblo dominicano.

En este libro, el lector podrá documentarse sobre temas como el aporte de la banca a la generación de empleo, al crecimiento económico, a la reducción del déficit de vivienda y al aumento de los patrimonios familiares, al desarrollo agropecuario, al aumento de los niveles de inclusión financiera a través de los subagentes bancarios y a la expansión de su infraestructura de servicios, entre otros.

Finalmente, con toda certeza puedo asegurar que la banca múltiple continuará trabajando con entusiasmo, innovación y liderazgo para continuar siendo un aliado del desarrollo económico y social en la República Dominicana.

1

CONTRIBUCIÓN DE LA BANCA MÚLTIPLE AL EMPLEO EN REPÚBLICA DOMINICANA

Entre los años 2000 y 2013, el empleo generado en la banca múltiple creció a un tasa promedio de 4.8%. Dicha tasa fue 2.2 veces mayor al crecimiento del empleo generado en toda la economía (2.2%) y 2.9 veces mayor al crecimiento del empleo formal (1.6%).

Para el mismo período, el crecimiento anual promedio de la productividad laboral en el sector financiero (16.8%) fue el segundo más alto de la economía. Actualmente el sector financiero sigue muy de cerca a la minería que ocupa el primer lugar.

Por último, para el período bajo estudio, y vinculado al crecimiento de la productividad, el crecimiento promedio de los salarios reales de los empleados bancarios (4.2%) fue 5.3 veces mayor al crecimiento de los salarios de la economía (0.8%) y 3.9 veces mayor al crecimiento salarial del empleo formal (1.1%).

Según el economista Amartya Sen, principal precursor del enfoque multidimensional del Desarrollo Humano, una de las condiciones necesarias para que una persona alcance una plena realización es el acceso a un empleo de calidad¹. Lo anterior, en tanto un trabajo de calidad posibilita la generación de recursos que permite a las personas cubrir sus necesidades básicas e insertarse de manera más productiva en la sociedad².

República Dominicana, para el periodo de 1993-2013, experimentó un crecimiento anual promedio de 5.4% (el segundo más alto de Latinoamérica). No obstante lo anterior, la expansión económica no ha sido suficiente para generar un mayor número de puestos de trabajo de calidad³. Al mismo tiempo, gran parte de los empleos creados han sido en el sector informal, lo que probablemente sugiere que son empleos de baja productividad y que además no gozan de protección de la legislación laboral y social⁴.

Así, entre los años 2000 y 2013, la economía dominicana generó 977,329 nuevos empleos, lo que equivale a un crecimiento anual promedio de 2.2%. De esos puestos de trabajo, 338,762 (34.6%) fueron creados en el sector formal y los restantes 638,567 (65.4%)

en el sector informal. Lo anterior significa que durante ese periodo de referencia, el empleo formal creció a un ritmo anual promedio de 1.6%, tasa menor a la observada para el empleo informal (2.6%)⁵.

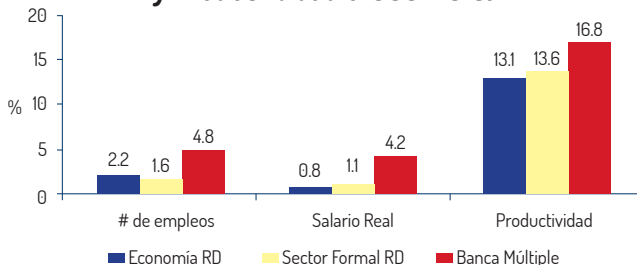
CONTRIBUCIÓN DE LA BANCA MÚLTIPLE AL EMPLEO Y LA PRODUCTIVIDAD

En ese contexto, para el mismo periodo bajo estudio, la Banca Múltiple generó 12,654 empleos formales, cifra que equivale a un crecimiento promedio de 4.8%. De esta forma, se observa que el crecimiento del empleo en la Banca Múltiple es 2.9 veces superior al del empleo formal (1.6%) y 2.2 veces mayor al del empleo total de la economía (2.2%). A 2013, de todos los empleos formales existentes en el Sector Financiero (79,468), un 35% correspondía a la Banca Múltiple. (Gráfico 1)

Asimismo, entre 2000 y 2013, la productividad laboral del sector financiero⁶ había crecido a un ritmo anual promedio de 16.8%, mayor al 13.1% exhibido por los empleados de la economía en su conjunto (gráfico 1). Así, gracias a ese crecimiento para 2013, la productividad laboral de los empleados del sector financiero se ubicó

Gráfico 1

Tasa de Crecimiento Promedio, Salarios Reales y Productividad (2000-2013)



Fuente: Cálculos de ABA en base a datos del BCRD y Superintendencia de Banco

como la segunda más alta del país, siguiendo muy de cerca al sector de minería que ocupó el primer lugar. (Cuadro 1)

En este sentido, y en correlación con el crecimiento de la productividad de los empleados de este sector⁷, el salario real dentro de la Banca Múltiple ha registrado un mayor crecimiento en comparación con el promedio de la economía. Así, durante el período 2000-2013, los salarios de los empleados bancarios crecieron a una tasa anual promedio de 4.2%. Dicha tasa es 5.3 veces mayor al crecimiento exhibido por los salarios reales en toda la economía (0.8%) y 3.9 veces mayor al crecimiento del salario real en el mercado laboral formal (1.1%). (Gráfico 1).

Al día de hoy, tal y como lo ha hecho siempre, la Banca Múltiple continúa trabajando para, a través de su rol de intermediación financiera, seguir fomentando el ahorro y la inversión y de esta manera contribuir en forma decisiva a generar más y mejores empleos y así generar un mayor bienestar para la población dominicana.

ABA, Enero 2015.

Cuadro 1

Productividad por Trabajador	(RD\$)	Posición
Año 2013		
Minería	1,883,807	1
Intermediación Financiera	1,843,764	2
Electricidad y Agua	1,401,103	3
Manufactura	1,353,152	4
Hoteles	939,951	5
Transporte y Comunicaciones	861,245	6
RD	630,613	7
Construcción	565,082	8
Adm. Pública	403,170	9
Comercio	255,772	10
Agricultura	250,534	11
Otros Servicios	193,582	12

Fuente: Cálculos ABA en base a datos del BCRD.

NOTAS

1. Según el informe "Desarrollo humano, una cuestión de poder" (2008); Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, Santo Domingo, República Dominicana. los otros factores son salud, educación y vivienda digna.
2. Ver nota 1.
3. "Política social: capacidades y derechos. Análisis y propuestas de políticas sociales en República Dominicana"; Volumen II; Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo, Santo Domingo, República Dominicana, 2010.
4. "Cuando la prosperidad no es compartida: los vínculos débiles entre crecimiento y equidad en la República Dominicana"; Oficina de Latinoamérica, Banco Mundial, enero 2014.
5. http://www.ban-central.gov.do/estadisticas_economicas/mercado_trabajo/
6. La productividad laboral se obtiene del cociente entre el valor agregado sectorial y el número total de empleados en ese sector de acuerdo a la siguiente fórmula: Productividad laboral sectorial = (valor agregado sectorial / # de empleados del sector).
7. Según el "Informe de la Economía Dominicana Enero-Diciembre 2013" la banca múltiple representa el 80% del valor agregado del sector financiero.

2

LOS SUBAGENTES BANCARIOS Y SU APORTE A LA INCLUSIÓN FINANCIERA DE REPÚBLICA DOMINICANA

Para el período 2013-2017, a través del desarrollo del Subagente Bancario, la Banca Múltiple estima que más de 1,300,000 personas tendrán acceso por primera vez a servicios financieros de calidad. Con esta figura las personas tendrán el beneficio de realizar transacciones financieras tales como depósitos, retiros, entre otros en el lugar de su conveniencia, resultando esto en un beneficio en términos de tiempo y costo de transporte. Finalmente los negocios que operen como subagente verán aumentar el flujo de personas que visitan sus locales, resultando esto en un potencial incremento de sus ventas.

LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN REPÚBLICA DOMINICANA

La inclusión financiera se define como el uso de productos y servicios financieros formales de calidad por parte de las personas y empresas¹, lo que les permite mejorar sus condiciones de vida y condiciones empresariales. Debido a la importancia de la misma para el desarrollo económico y la superación de la pobreza², la inclusión financiera es un objetivo de política pública en gran parte de las economías en desarrollo en todo el mundo, entre ellas República Dominicana.

A nivel nacional, el desarrollo del sistema financiero ha posibilitado que un mayor número de personas tengan acceso a los productos y servicios financieros. Lo anterior se ve reflejado en el crecimiento del número de sucursales de atención al cliente, número de empleados bancarios y cajeros automáticos (ATM) que, entre el año 2006 y junio de 2014, han crecido en 38%, 63% y 86% respectivamente, alcanzando un total de 1,074 sucursales, 2,447 cajeros automáticos (ATM) y 32,526 empleados bancarios.

No obstante lo anterior, la inclusión de gran parte de la población al sistema financiero regulado continua siendo un reto para República Dominicana. En este sentido, a finales de 2011 únicamente el 14% de las personas adultas tenía un préstamo en una entidad financiera regulada y, de la misma forma solamente el 16% de dicho grupo ahorra a través de cuentas en el sistema financiero regulado³.

LOS SUBAGENTES BANCARIOS: EL CASO DOMINICANO

Consciente de este desafío, las Autoridades Monetarias y Financieras en colaboración con las Entidades de Intermediación Financiera Dominicanas vienen trabajando en el diseño e implementación de una Estrategia Integral de Inclusión Financiera que tiene dentro de sus principales herramientas el desarrollo de la figura de los subagentes bancarios, cuyo Reglamento fue aprobado por la Junta Monetaria mediante su Primera Resolución de fecha 14 de febrero de 2013.

BENEFICIOS DE LOS SUBAGENTES BANCARIOS

El subagente bancario permitirá a una amplia gama de establecimientos tales como colmados, farmacias, ferreterías, entre otros, ofrecer servicios financieros⁴. Lo anterior permitirá a las personas realizar transacciones financieras tales como retiro de efectivo, depósitos, transferencias y efectuar pagos en el lugar de su conveniencia, representando esto un beneficio en términos de menores costos de transporte y tiempo de espera en sucursales bancarias.

Por otro lado, gracias a los subagentes bancarios los bancos tienen la posibilidad de expandir su cobertura a un menor costo y así ofrecer servicios financieros en zonas donde antes no era factible, lo que se traduce en una mayor cobertura geográfica dentro de República Dominicana.

Además, las empresas contratadas por las EIFs tendrán un mayor flujo de personas en principio destinadas a realizar operaciones bancarias, las cuales se convierten en clientes potenciales de la empresa, y conjuntamente recibirán comisiones por los servicios bancarios prestados.

Finalmente, es importante resaltar que los subagentes bancarios tienen el potencial para disminuir los niveles de informalidad en la economía, lo anterior en la medida que estos fomentarán la formalización de los negocios que trabajarán en calidad de asociados a las EIFs.

PERSPECTIVAS DE LOS SUBAGENTES BANCARIOS EN REPÚBLICA DOMINICANA

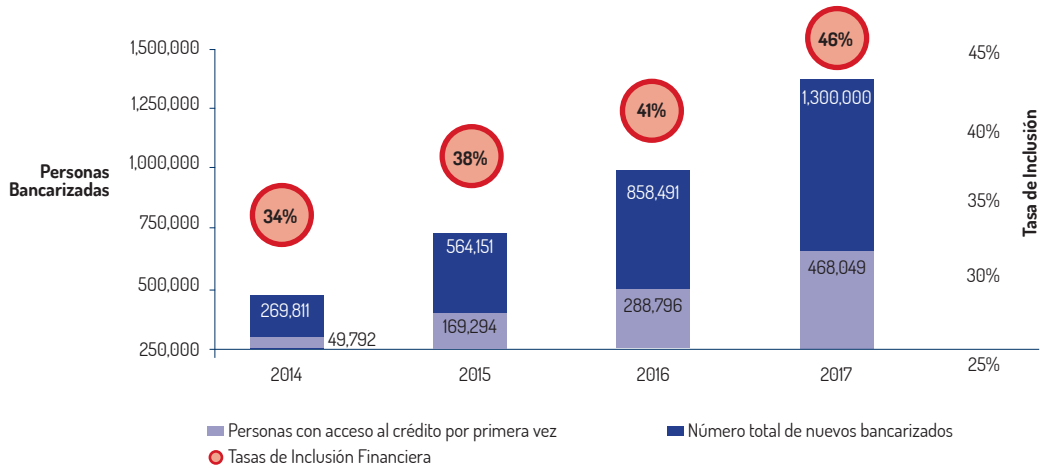
En ese contexto, en 2014 la Banca Múltiple inicia las operaciones mediante la red de subagentes bancarios colocados en diversas zonas del país donde, en la mayoría de los casos, no tenía hasta entonces ningún tipo de presencia. Así, a julio del presente año existían alrededor de 300 subagentes bancarios operando de manera regular y se estima que al finalizar el año existirán cerca de 1,010 subagentes. Según las expectativas del sector bancario, para 2017 los bancos múltiples contarán con 4,100 subagentes afiliados.

Según estudios realizados por el sector financiero dominicano⁵, se espera que, en un período de 4 años (2013-2017) a través de la figura del subagente se lograría la bancarización de más de 1,300,000 personas que en la actualidad no cuentan con servicios financieros.

Así la tasa de inclusión financiera, medida como el porcentaje de la población adulta que utiliza algún tipo de servicio financiero, pasaría de 30% en 2013 a 46% para finales de 2017.

Asimismo, para el mismo período de referencia y dentro del grupo de nuevos bancarizados se estima que aquellos con acceso al crédito por primera vez serían de aproximadamente 470,000 personas. En cuatro años estas personas estarían siendo beneficiadas con nuevos créditos por la suma de RD\$8,900 millones.

Proyecciones de Nuevas Personas Bancarizadas e Inclusión Financiera



Fuente: Estudio BHD-León "Los Subagentes Bancarios: un Nuevo Modelo de Negocios"

En adición al desarrollo de los subagentes bancarios, la banca dominicana continuará con el compromiso de elevar los niveles de inclusión financiera y bancarización, procurando que cada vez más dominicanos tengan un mayor acceso a servicios financieros cercanos, eficientes y de bajo costo, contribuyendo de esta manera al desarrollo económico y a la superación de la pobreza en República Dominicana.

Septiembre 2014.

NOTAS

1. Banco Mundial. "The Foundation of Financial Inclusion: Understanding ownership and use of formal accounts" diciembre 2012.

<http://econ.world-bank.org/external/default/main?pagePK=64165259&theSitePK=469372&piPK=64165421&menuPK=64166093&sent>

Estos esfuerzos son acogidos de manera positiva por otros organismos internacionales tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) hoy conocida como Banco de Desarrollo de América Latina.

2. La literatura económica encuentra una relación directa y positiva entre la inclusión financiera, la reducción de la pobreza y el desarrollo de la economía. Lo anterior en tanto, un mejor acceso a los servicios financieros de calidad a menores costos impulsa la inversión y la capacidad productiva de las personas, micro, pequeñas y medianas empresas.

3. The Global Findex. Banco Mundial. <http://econ.world-bank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTRESEARCH/EXTPROGRAMS/EXTFINRES/EXTGLOBALFIN/0,contentMDK:23147627-pagePK:64168176-piPK:64168140-theSitePK:8519639,00.html>

4. Los establecimientos deberán contar con la autorización de los Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorros y Préstamos, o a los Bancos de Ahorro y Crédito.

5. Estudio BHD León "Los Subagentes Bancarios: un Nuevo Modelo de Negocios"

3

CONTRIBUCIÓN DEL SECTOR FINANCIERO AL CRECIMIENTO ECONÓMICO (ENERO-JUNIO 2014)

Durante enero-junio 2014, el sector financiero, del cual la Banca Múltiple representa aproximadamente el 80% creció a una tasa interanual de 14.0%, ubicándose como la segunda actividad de mayor dinamismo, únicamente detrás de la minería. Un sector financiero dinámico es positivo para la economía en el sentido que las actividades de intermediación sirven como canalizador del financiamiento para las actividades productivas y de consumo, asimismo, proporcionan a los agentes con excedentes de recursos, mayores oportunidades y rendimiento para sus ahorros e inversiones.

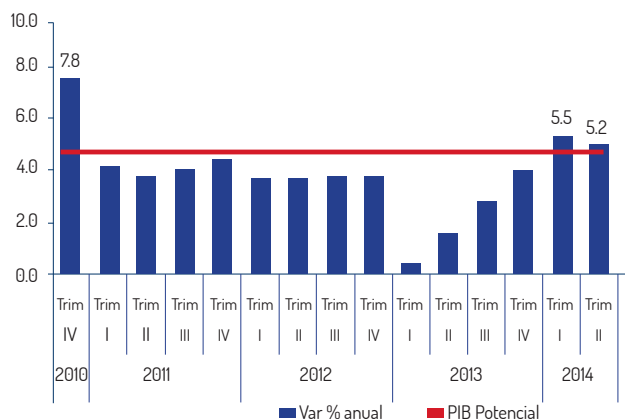
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO: ENERO- JUNIO 2014

Para la primera mitad de 2014, la economía dominicana creció a una tasa interanual de 5.2%¹. Este resultado al igual que el obtenido en enero- marzo (5.5%), se ubica por encima del crecimiento potencial de la economía (5.0%)² por primera vez desde el 2010, superando así el periodo de desaceleración que comenzó en 2011 y que se agudizó en el 2013 como consecuencia de la reforma fiscal. Asimismo, el desempeño de la República Dominicana en enero-junio superó las proyecciones de crecimiento para la economía mundial (3.1%) y América Latina (2.2%), estimadas por diferentes organismos internacionales³.

Desde una perspectiva sectorial, el crecimiento registrado en República Dominicana durante enero-junio, se explica en un 58% por los servicios, en un 33% por las industrias y en un 9% por el aporte del sector agropecuario. Cabe resaltar que dentro de todas las actividades productivas que conforman la economía dominicana, el sector financiero -del cual los Bancos Múltiples representa más del 80%⁴ de su valor agregado-, creció durante el periodo de referencia en un 14.0%; ubicándose así como la segunda actividad de mayor crecimiento, solamente superada por la minería (20.5%).

Gráfico 1

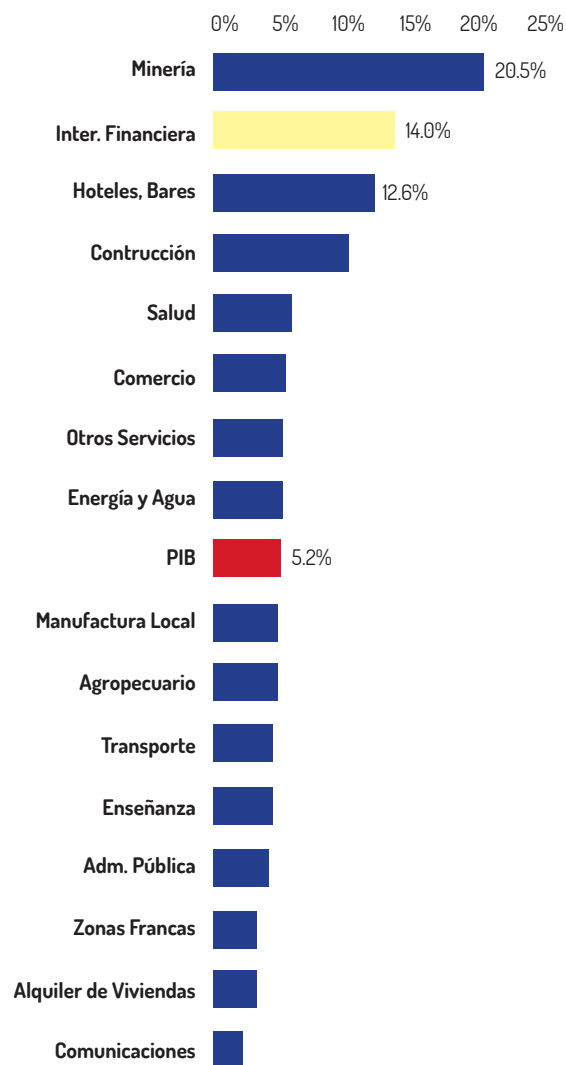
Crecimiento PIB real versus PIB Potencial



Fuente: BCRD

Gráfico 2

Crecimiento Económico según Rama de Actividad Enero-Junio 2014



Fuente: Banco Central de la República Dominicana, PIB referenciado año 1991

CONTRIBUCIÓN DEL SECTOR FINANCIERO AL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA

Asimismo, en la tabla 1 se observa que no obstante el sector financiero ocupar la novena posición en términos de tamaño (participación en el PIB), el dinamismo registrado por este durante la primera mitad de 2014 lo ubica como el tercer sector más importante en términos de su contribución a la tasa de crecimiento del PIB. Así, un sector financiero dinámico y con un crecimiento saludable es positivo para la economía en

el sentido que las actividades de intermediación sirven como canalizador del financiamiento para las actividades productivas; y permiten a más personas acceder a créditos para satisfacer sus necesidades de consumo e inversión y, asimismo, proporcionan a los agentes con excedentes de recursos mayores oportunidades y rendimiento para sus ahorros e inversiones.

ABA, 30/9/2014

NOTAS

1. Informaciones preliminares del Banco Central. PIB referenciado al año 1991. www.bancentral.gov.do
2. Para efectos de sus decisiones de Política Monetaria el Banco Central considera una tasa de crecimiento potencial de 5% que corresponde al promedio de las diferentes estimaciones que se han realizado para esa variable y que la ubican en un rango de entre 4.5% y 5.5%.
3. Promedio de las proyecciones del FMI, Banco Mundial y The Economist Intelligence Unit.
4. Informe de la Economía Enero- Diciembre 2013. Banco Central de la República Dominicana.

Tabla 1
Incidencia por Rama de Actividad Económica en el Crecimiento del PIB Enero-Junio 2014

SECTOR	(1) Contribución al crecimiento del PIB 1/	(2) Contribución % al crecimiento del PIB 2/	(3) Participación en el PIB (%)	(4) Crecimiento Ene-Jun 2014 (%)
Manufactura Local	1.00	19.3	19.7	4.9
Hoteles, Bares y Rest	0.80	15.4	6	12.6
Intermediación Financiera	0.50	9.7	3.8	14.0
Comercio	0.50	9.7	9.8	5.5
Agropecuario	0.40	7.7	8.5	4.5
Construcción	0.30	5.8	3.2	10.3
Otras Actividades de Servicios	0.30	5.8	5.7	5.3
Comunicaciones	0.30	5.8	16.7	2.0
Transporte y Almacenamiento	0.20	3.9	5.11	4.5
Alquiler de Viviendas	0.20	3.9	5.3	3.2
Explotación de minas y canteras	0.10	1.9	0.7	20.5
Salud	0.10	1.9	1.4	5.9
Energía y Agua	0.10	1.9	1.3	5.1
Total de Manufactura ZF	0.10	1.9	2.1	3.3
Adm. Pública	0.05	1.0	1	4.2
Enseñanza	0.05	1.0	1	4.4
Interm. Indirecta	-0.50	-9.7	-2.6	17.4
Crecimiento del Valor Agregado	4.52	86.9	88.7	5.1
Impuestos Netos de subsidios	0.66	12.7	11.3	5.8
Crecimiento del PIB	5.8	100.0	100	5.2

1/ Se obtiene multiplicando la participación en el PIB por la tasa de crecimiento del período

2/ Se obtiene de dividir la contribución absoluta (columna 1) entre el crecimiento del PIB

Fuente: Cálculos ABA en base a datos del BCRD (año base 1991).

4

CONTRIBUCIÓN DE LA BANCA MÚLTIPLE A LA CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDAS, AL PATRIMONIO DE LAS FAMILIAS Y A LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN REPÚBLICA DOMINICANA

APORTE DE LA BANCA DOMINICANA A LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT HABITACIONAL

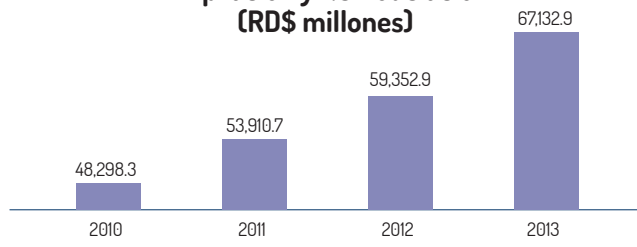
El acceso a una vivienda adecuada, es decir, una vivienda que cuente con una infraestructura apropiada, servicios básicos y todos los elementos que garantizan el desarrollo de las actividades domésticas, es un derecho económico, social y cultural fundamental para todos los integrantes de una sociedad⁴.

No obstante al día de hoy, existen numerosos países, entre ellos República Dominicana, que continúan presentando una situación de déficit en materia de vivienda. Este déficit está conformado por un lado, por el número de viviendas nuevas que deben construirse y, además, por el número de viviendas que presentan una calidad insuficiente ya sea en infraestructura o en servicios básicos y que por lo tanto deben ser reconstruidas o readecuadas para garantizar un estándar de calidad de vida aceptable para las familias que viven en ellas.

Para finales del año 2013 República Dominicana, presentaba un déficit habitacional de aproximadamente 1 millón 100 mil viviendas⁵, de las cuales el 40% corresponde al número de nuevas viviendas que se necesitan construir y el 60% restante, a las que necesitan ser reconstruidas o readecuadas. Por otro lado, es importante mencionar que cada año dicho déficit presenta un crecimiento de 20 mil viviendas: 5 mil en lo que respecta a nuevas viviendas y 15 mil que necesitan inversiones para mejorarlas⁶.

En ese contexto, la banca múltiple juega un papel fundamental en la reducción del déficit a través del otorgamiento de crédito para

Saldo de Cartera de Créditos para la Adquisición, Ampliación y Remodelación (RD\$ millones)



Fuente: Superintendencia de Bancos RD

la construcción, remodelación y/o adquisición de viviendas. De esta forma, durante los años 2010-2013 la cartera de créditos para vivienda ha venido creciendo a un ritmo anual de 11.6% acumulando así una expansión de casi un 40% durante ese período (ver Gráfico 1).

En ese sentido, el crecimiento en la cartera de la vivienda ha sido posible gracias a que, durante los últimos cuatro años, los bancos múltiples en República Dominicana han venido desembolsando para fines de adquirir, remodelar o ampliar una vivienda, un promedio de RD\$16,700 millones anuales.

Más importante aún, dicho crédito sirvió para que durante el período 2010-2013 más de 24,000 familias dominicanas pudieran atender sus necesidades de vivienda⁴. Así, la banca múltiple ha contribuido a reducir aproximadamente un poco más del 30% del crecimiento del déficit anual habitacional producido en República Dominicana.

Además, y gracias a la entrada en vigor de la Ley 189-11 sobre Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana las perspectivas de los bancos de cara a continuar contribuyendo con la reducción de dicho déficit son aún más favorables, sobre todo por las facilidades que esta Ley contempla para la construcción de viviendas de bajo costo.

EL CRÉDITO A LA VIVIENDA CONTRIBUYE A AUMENTAR EL PATRIMONIO DE LAS FAMILIAS DOMINICANAS

Por otro lado, diversos estudios económicos⁵ han demostrado que en todo el mundo el valor de una vivienda sigue siendo el componente más importante del patrimonio de una familia y, por lo general, este aumenta con el paso del tiempo. En este sentido, la banca múltiple, al financiar su adquisición, ampliación y remodelación, contribuye en forma directa y decisiva a la generación y crecimiento del patrimonio de los hogares dominicanos.

A diciembre 2013 con una cartera préstamos de RD\$67,132.9 millones, los créditos concedidos por los bancos múltiples han hecho posible que el patrimonio potencial de los propietarios de las viviendas financiadas alcance un monto que es, como mínimo, RD\$110,000 millones⁶.

Adicionalmente, otro beneficio para las familias que adquieren vivienda a través de un crédito bancario es que, en el 100% de los casos, sus propiedades cuentan con un seguro de propiedad contra

desastres naturales lo cual garantiza que, ante cualquier eventualidad de la naturaleza, los clientes pueden recuperar el valor de su inversión. Por otro lado, más de la mitad de estos créditos (54%) disponen también de seguros de vida, que son un mecanismo adicional para asegurar el patrimonio de las familias. Así, en caso del fallecimiento del prestatario queda saldada su deuda con el banco, con lo cual, su cónyuge e hijos podrán disfrutar de la vivienda sin ningún compromiso financiero.

EL CRÉDITO A LA CONSTRUCCIÓN CONTRIBUYE A DINAMIZAR LA ECONOMÍA, GENERAR EMPLEO Y REDUCIR LA POBREZA

Por otro lado, la construcción de viviendas también contribuye en forma directa e indirecta a generar una mayor actividad económica, a crear nuevos empleos, y de esta forma a reducir la pobreza. Lo anterior gracias a los distintos encadenamientos productivos que se producen en torno a las actividades de construcción; por ejemplo, las empresas constructoras necesitan materias primas que producen otros sectores, como madera, varillas, cemento, pinturas, tuberías plásticas, materiales eléctricos y sanitarios, entre otros que produce la industria nacional.

Asimismo, la industria de alimentos y otros sectores como el comercio (electrodomésticos, muebles, etc.) y servicios, también se ven beneficiados indirectamente a través de una mayor demanda por parte de los empleados de la construcción y propietarios de las viviendas.

Según informaciones del Banco Central, durante el primer trimestre de 2014 la construcción creció a una tasa de 14.6%, ubicándose solamente detrás de la minería que creció a un 35.3%. Con este crecimiento, la construcción logró impulsar las ventas de otra serie de productos e industrias como se puede observar en el siguiente cuadro.

CUADRO 1. CRECIMIENTO DE LA CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDADES VINCULADAS (ENE-MAR 2014 VS ENE-MAR 2013)

	Ene-Mar 2014 vs Ene-Mar 2013 (var %)
Construcción	14.6
Ventas Locales	
Cemento (Ton. Métricas)	28
Pintura (Gls)	15.1
Varilla (Ton. Métricas)	14.1
Estructuras Metálicas (Ton. Métricas)	1.9
Otros insumos	7.7

Fuente: Banco Central

De esta forma, al apoyar al sector de la construcción, la banca dominicana se convierte en un importante aliado en la lucha para reducir el déficit habitacional, y al mismo tiempo, contribuye a reducir la pobreza a través de la generación de mayor actividad económica y empleo.

NOTAS

1. PNUD, Oficina de Desarrollo Humano RD. "Política Social: Capacidades y Derechos, Volumen II."
2. Presidencia de la República Dominicana. "INVI y reducción del déficit habitacional" <http://new.livestream.com/PresidenciaRD/INVI>
3. Ver nota 2.
4. Estimaciones de ABA en base a información suministrada por los bancos múltiples.
5. Sedo, Stanley A; Kossoudji, Sherrie A. (2004): "Rooms of One's Own: Gender, Race and Home Ownership as Wealth Accumulation in the United States; IZA Discussion paper series, No.1397".
6. Bostic, Rafael, Paul Calem and Susan Wachter. 2004. "Hitting the Wall: Credit Constraints to Home Ownership"; Joint Center for Housing Studies Working Paper, Harvard University, BABC 04-5
6. Estimaciones de ABA en base a un financiamiento otorgado por los bancos equivalente al 80% del valor de tasación.

5

EVOLUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO AGROPECUARIO DE LA BANCA MÚLTIPLE DURANTE EL 1983-2013

Presentamos la evolución del crédito agropecuario, el rol que está jugando la Banca Múltiple en el financiamiento, limitaciones que tiene dicho actividades para el acceso a mayor financiación, destacando entre otras el seguro, limitaciones regulatorias y jurídicas, para finalmente comentar como el seguro puede contribuir a un mayor potencial crecimiento de dichos préstamos¹.

EVOLUCIÓN DEL FINANCIAMIENTO AGROPECUARIO

Marcando diferencia de lo que se cree desde una perspectiva no objetiva, fundamentada en sentimientos expuestos en los medios de comunicación, por aspectos que tienen que ver más con dificultades de acceso al crédito que con la canalización real de recursos crediticios al sector agropecuario, la banca múltiple ha venido incrementando los recursos mediante préstamos de forma relevante si miramos su evolución en los últimos treinta años transcurridos desde el 1983-2013.

La cartera de préstamos del sector agropecuario de la banca múltiple aumentó de RD\$95.2 millones en el 1983 a los RD\$19,343.1 millones en el 2013, reflejando una tasa de crecimiento promedio para el periodo de un 22.6%.

Cabe resaltar que la banca múltiple se convirtió a partir del 1990 en la principal fuente de recursos financieros formales al sector agropecuario. En este sentido, para dicho año la banca múltiple aportó el 36.8% del financiamiento que recibió el sector. En segundo lugar se destaca el banco agrícola con el 34.3% y por último el resto del sector financiero con el 28.9%.

A partir del 1990 la banca múltiple sigue subiendo su participación hasta representar en el 2013 el 58.3%. A su vez, el Banco Agrícola

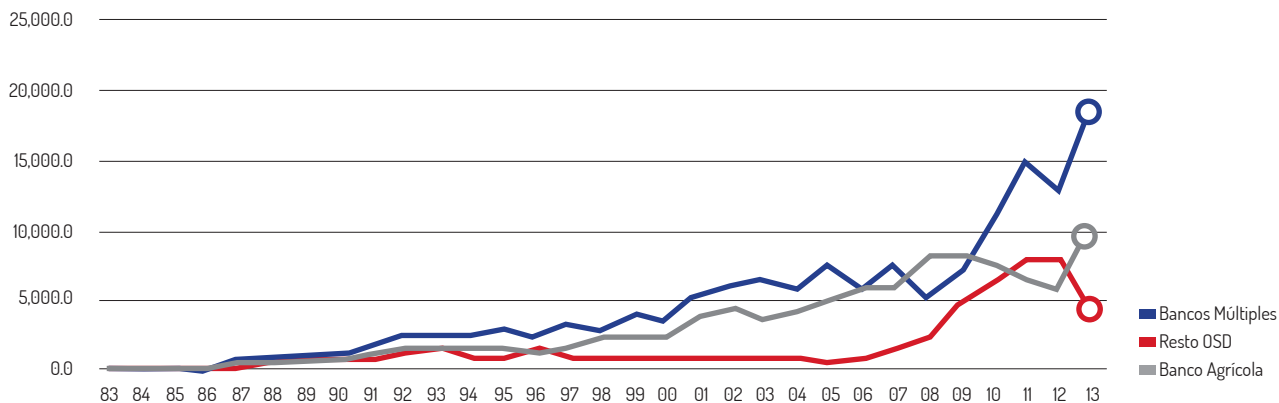
prácticamente mantuvo su participación a registrar el 31.2%, mientras que el resto del sistema financiero decreció hasta el 10.4%.

Cabe resaltar que durante el año 2013, la banca múltiple incrementó su financiación al sector en un 49.8% lo que en términos absolutos significaron recursos adicionales para el sector agrícola y ganadero de RD\$6,428.0 millones. El Banco Agrícola también incrementó su cartera en un 75.1%, lo que representó un aumento de RD\$4,445.6 millones, mientras que el resto del sector financiero redujo su financiación en un 54.8%, lo que significó una disminución de RD\$4,196.5 millones.

Es oportuno indicar que la canalización de recursos hacia el sector agropecuario durante el 2013, fue apoyado por las medidas de política económica y política monetaria tomadas durante el año, la primera referente al aumento del gasto del gobierno en RD\$9,000 millones que fueron orientados entre otros al sector agropecuario, y la segunda a la reducción del encaje legal al sector financiero lo que permitiría que RD\$4,000 millones de los RD\$20,000 millones que se liberalizarían fuesen hacia estas actividades.

Como consecuencia de lo anterior y de que durante el año 2013 las condiciones climatológicas no fueron adversas, el sector

Préstamos al Sector Agropecuario



Fuente: BCRD

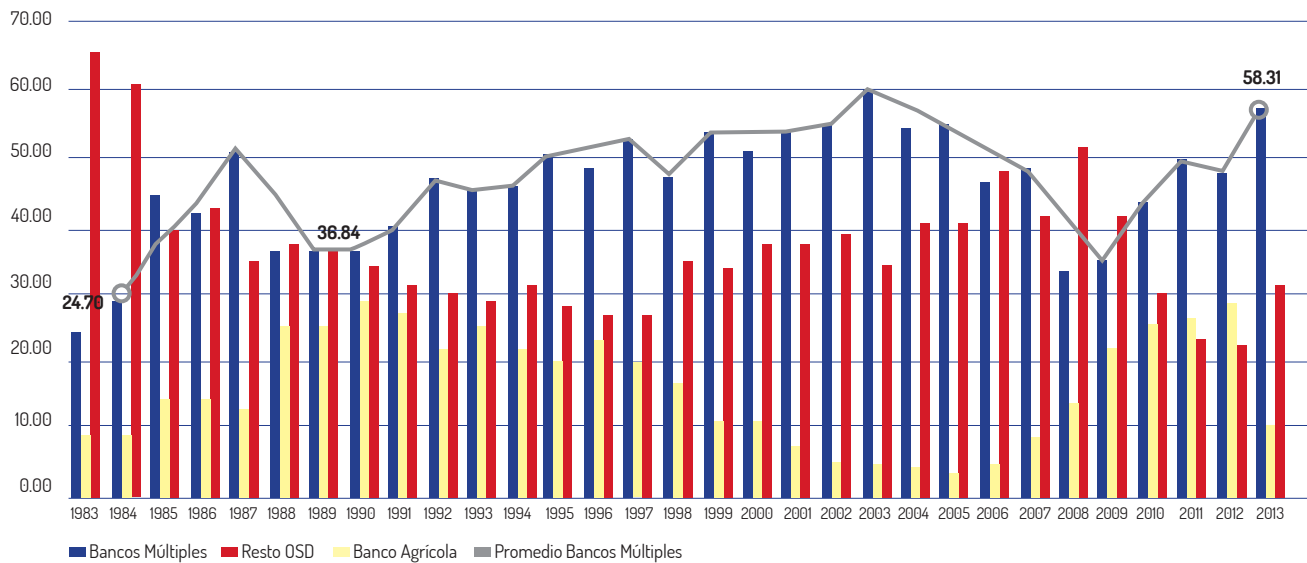
agropecuario fue uno de los sectores que incidieron en el crecimiento del PIB, ya que el sector agrícola² creció un 4,3% durante el 2013 producto del crecimiento reflejado del 5,3% en el sector agrícola, por el aumento en la producción de arroz 8,6% y otros rubros como la producción de habichuelas 24,7%, maíz 9,2%, batata 11,0%, guineo 11,5%, plátanos 9,5%, pepino 51,8%; mientras que la ganadería, silvicultura y pesca crecieron un 3,4%. Aspecto que en conjunto, el sector agropecuario tuvo un crecimiento en aporte de alimentos que representó más de tres veces al crecimiento de la población del 1,3% estimado en año.

En ese sentido podemos decir que, considerando en términos absolutos los recursos aportados por la banca múltiple a la actividad agropecuaria, han sido un factor importante para el desarrollo y crecimiento de las diversas actividades agrícolas y pecuarias, sin con ello no dejar de reconocer las necesidades superiores de recursos que realmente requieren dichas actividades para llevarlo a su potencial de crecimiento.

NOTAS

1. Participación del Dr. Manuel González Martínez en el Panel sobre el Seguro Agropecuario del Gran Foro de Seguros Rep. Dominicana, organizado por la Cámara de Comercio y Turismo Dominicano Suiza (CCTDS) en el hotel Embajador el martes 4 marzo del 2014.
2. Banco Central de la República Dominicana: Informe de la Economía Dominicana-Enero-Diciembre 2013

Préstamos al Sector Agropecuario (participación %)



Fuente: BCRD

GRADO DE INTERMEDIACIÓN AGROPECUARIA

En cuanto al grado de intermediación de los bancos múltiples, medido por la cantidad de recursos destinados al sector agropecuario y el valor agregado de la producción de dicho sector, este aumentó de un 8.6% en 1991 a un 19.5% en su valor más alto en 2001 y a un 13.9% en el año 2013.

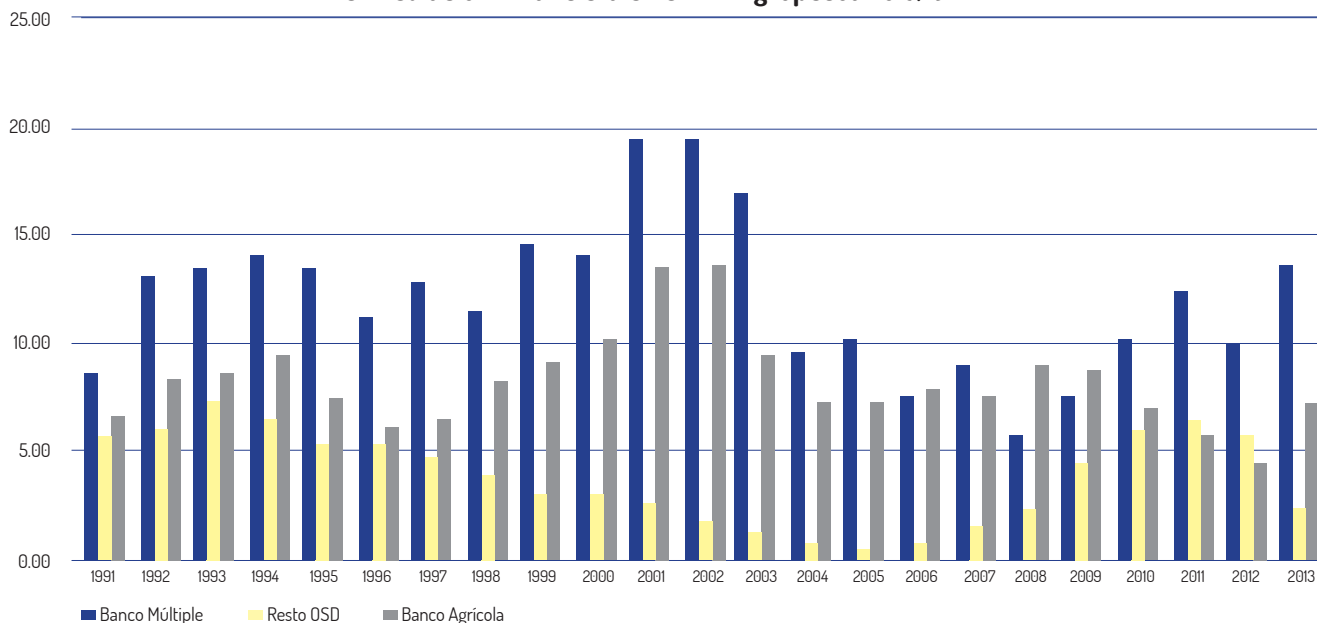
El Banco Agrícola presentó en igual periodo un grado de intermediación de un 6.75% en 1991, un 13.6% en su valor más alto en 2002 y un 7.2% en el 2013, lo que prácticamente lo dejó en un nivel similar al que tenía en el 1991.

El resto del sector financiero tuvo, durante el periodo 1991-2013, una tendencia de reducción al pasar del 5.8% en 1991 al 0.6% en su momento de menor participación de su cartera con respecto al valor agregado de la producción agropecuaria, para posteriormente elevar

al 2.4% en el 2013, debido principalmente a la reducción de bancos de desarrollo y a la integración de otros en la banca múltiple.

Lo anterior denota por una parte que, de no haberse incrementado los recursos por la banca múltiple a los sectores agrícolas y pecuarios, estos sectores habrían tenido una insuficiencia de recursos financieros y la necesidad de recurrir fuentes informales de financiación de mayor costo financiero. En ese sentido, ha sido crucial la participación de la banca múltiple para que el aporte de la agricultura y la pecuaria pudiese incrementarse en su valor agregado en términos nominales, en más 9.4 veces si se considera que en 1991, el PIB corriente de dicho sector era de RD\$15,294.4 millones y para el 2013 alcanzó los RD\$143,043.8 millones. A su vez, en términos reales significó un incremento de 2.1 veces si se considera que el PIB agropecuario, en base del 1991, fue para el 2013 de RD31,825.9 millones.

Gráfico 1
Intermediación Financiera en el PIB Agropecuario (%)

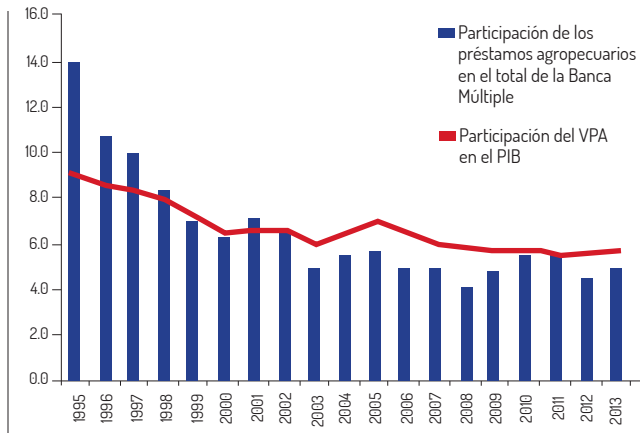


Fuente: BCRD

De todas formas, cabe señalar que la República Dominicana ha visto desarrollarse un proceso diversificador de las actividades productivas sobre las que se sustenta su economía durante las últimas tres décadas, dando espacio a sectores como el turismo, zonas francas, agroindustrias, telecomunicaciones, y potencializando otros como el comercio, la construcción y la intermediación financiera. Este proceso de diversificación ha determinado que un mayor número de actividades económicas compitiesen por recursos financieros con el sector agrícola y el sector ganadero, mostrando estos últimos una reducción de su participación en las carteras crediticias como se puede apreciar en el gráfico siguiente (2).

Dentro de los aspectos que han fomentado el cambio en la participación de los préstamos al sector agropecuario y que limitan el potencial acceso a recursos financieros, se debe a debilidades presentes en dicho sector que se están trabajando desde el esfuerzo de las diferentes instituciones que participan en la financiación o aporte de recursos, entre las que se encuentran las siguientes:

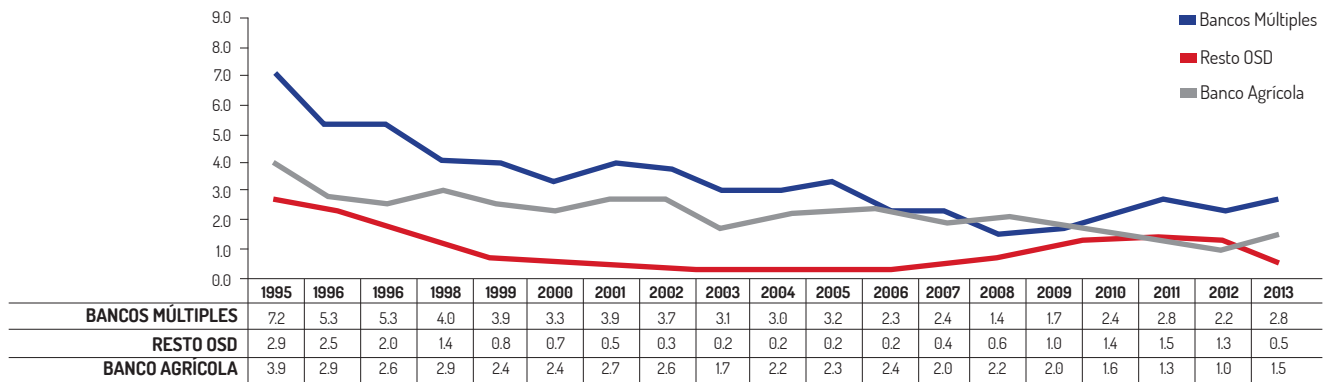
- **Factores económicos:** relacionados por una parte con posibilidad de crecimiento y rentabilidad del sector con respecto a los otros sectores de la economía. También con factores coyunturales de devaluación, inflación y tasas de interés, cuyos efectos cuando se presentan de forma negativa hacen más vulnerables a estas actividades



Fuente: BCRD

En ese sentido el comportamiento de decrecimiento de la participación de la cartera agropecuaria del sector financiero en total de cartera está muy relacionado con la reducción de la participación del valor agregado de la producción agropecuaria con respecto al PIB. Nuevos sectores, con necesidades de recursos pero riesgos y rentabilidades que compiten más favorablemente con el sector agropecuario, han tomado más cuerpo.

Gráfico 2
Participación de la Cartera Agropecuaria / Cartera Total de Préstamos del Sector Financiero



Fuente: BCRD

para absorber de forma positiva dichos impactos.

• **Instrumentos financieros pocos diversificados y concentrados en operaciones de préstamos:** con lo que queda limitada el potencial de recursos a ser canalizado a dicho sector, haciendo posible explorar instrumentos de deuda que permitan aumentar la financiación.

• **El desarrollo de sociedades de garantía recíproca (SGR):** que asuman garantizar a prestatarios en actividades agropecuarias y en ese sentido, disminuir el riesgo de crédito al trasladar del banco a la sociedad de garantía dicho riesgo. Y el desarrollo o potencialización del seguro agropecuario, que permita la disminución de riesgo del crédito de dichos clientes.

Cabe destacar que en referencia al seguro agropecuario, ya se ha sentado un pilar importante mediante la Ley No. 157-09 sobre el Seguro Agropecuario en la República Dominicana y con su reglamento aprobado mediante el Decreto No. 182-12 que establece el Reglamento de Aplicación de la Ley 157-09, modificada por la Ley 197-11, sobre el Seguro Agropecuario del 16 de abril de 2012. Entre sus aspectos más destacable se encuentra el objetivo de dotar a los agricultores y ganaderos de un instrumento de protección efectiva, que le permita hacer frente a los problemas económicos y financieros que se derivan tras el surgimiento de fenómenos de la naturaleza no controlables, que afectan de forma muy negativa en sus explotaciones productivas.

Es notorio resaltar que para el fomento del seguro entre los productores agropecuarios, el Estado participa en el pago de las primas y trata de ser un seguro universal a nivel de las diferentes zonas productivas y productos, aunque queda limitado solo a los préstamos tomados a través de instituciones financieras públicas. Esto limita el potencial crecimiento de la cartera de préstamos para el sector financiero privado, por lo que se hace necesario que también puedan beneficiarse con este tipo y condición de seguro agropecuario los clientes que tomen préstamos con entidades de intermediación financiera privadas.

• **Mejoras del derecho de los acreedores:** Mediante en los procesos de titulación de propiedades, que hagan posible la puesta en garantía de dichos inmuebles sujetos a explotación agropecuaria y que permitan el acceso al financiamiento de sus propietarios agricultores o ganaderos.

• **Modificaciones regulatorias:** que tiendan a facilitar el acceso a recursos financieros mediante cambios que amplíen los bienes y su régimen de valoración admisible en garantía para fines de mitigación de provisiones en el Reglamento de Evaluación de Activos, así como en el de Adecuación Patrimonial, permitiendo en ese sentido una mayor canalización de recursos a dicho sector.

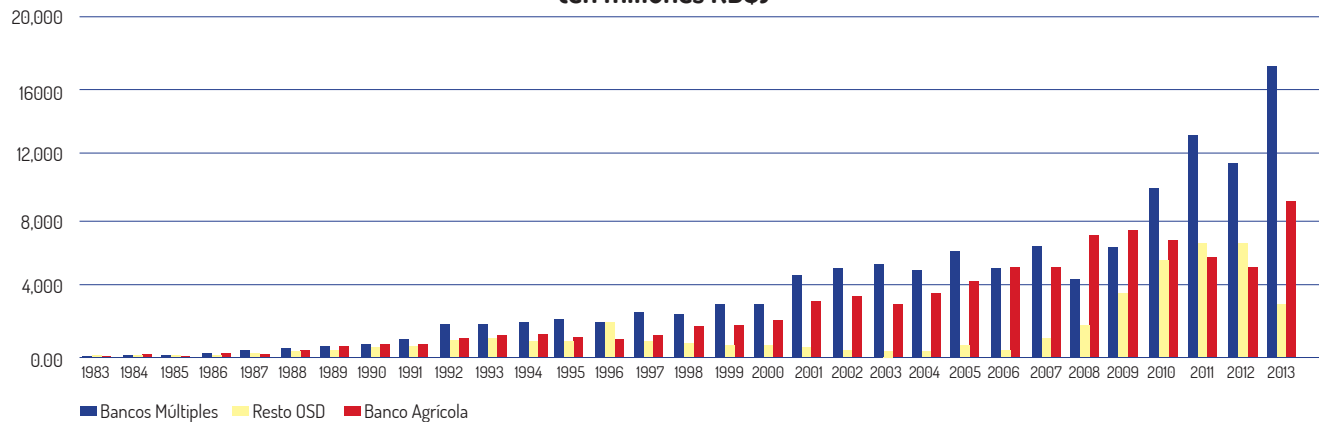
CONCLUSIÓN

Finalmente, podemos decir que la banca múltiple se ha convertido a través de los años en un importante aliado del sector agropecuario, fomentando cada vez en mayor medida dichas actividades a través de la canalización de importantes recursos de préstamos. Aunque si bien su potencial puede ser mucho mayor, si se van superando los problemas mencionados y especialmente, en lo referente a los seguros, que de concretarse de una forma más amplia, al quedar incluido los préstamos tomados con la cobertura de dichos seguros con el sector financiero privado, podría ser un aspecto potencializador de dichas carteras de préstamos, influyendo en mayor medida en el crecimiento de dichas actividades y en el empleo en el sector agropecuario.

Anexo 1.
ASOCIACIÓN DE BANCOS COMERCIALES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (ABA)
Préstamos al sector agropecuario según instituciones del sector financiero
(Cifras en RD\$)

PRÉSTAMOS AGROPECUARIOS					%			
Año	Bancos Múltiples	Resto OSD	Banco Agrícola	TOTAL	Año	Bancos Múltiples	Resto OSD	Banco Agrícola
1983	95.2	34.7	255.5	385.4	1983	24.70	9.0	66.3
1984	115.9	35.5	243.2	394.6	1984	29.37	9.0	61.6
1985	197.1	62.1	174.3	433.5	1985	45.47	14.3	40.2
1986	279.3	92.7	280.5	652.5	1986	42.80	14.3	43.0
1987	567.0	142.4	388.5	1,097.9	1987	51.64	13.0	35.4
1988	616.5	421.5	633.9	1,671.9	1988	36.87	25.2	37.9
1989	837.6	580.4	855.4	2,273.4	1989	36.84	25.5	37.6
1990	954.9	748.0	888.9	2,591.8	1990	36.84	28.9	34.3
1991	1,315.2	881.7	1,023.9	3,229.8	1991	40.72	27.3	32.0
1992	2,179.9	990.8	1,376.4	4,547.1	1992	47.94	21.8	30.3
1993	2,244.0	1,251.3	1,429.8	4,925.5	1993	45.57	25.4	29.0
1994	2,434.0	1,141.4	1,646.5	5,221.9	1994	46.61	21.9	31.5
1995	2,609.7	1,043.0	1,436.0	5,088.7	1995	51.28	20.5	28.2
1996	2,260.3	1,081.2	1,251.8	4,593.3	1996	49.21	23.5	27.3
1997	2,944.8	1,090.5	1,478.7	5,514.0	1997	53.41	19.8	26.8
1998	2,813.9	983.2	2,036.8	5,833.9	1998	48.23	16.9	34.9
1999	3,659.0	746.7	2,284.1	6,689.8	1999	54.70	11.2	34.1
2000	3,561.3	764.5	2,578.7	6,904.5	2000	51.58	11.1	37.3
2001	5,440.5	721.0	3,770.2	9,931.7	2001	54.78	7.3	38.0
2002	5,890.6	519.7	4,139.8	10,550.1	2002	55.83	4.9	39.2
2003	6,239.8	434.3	3,463.3	10,137.4	2003	61.55	4.3	34.2
2004	5,712.2	416.8	4,250.1	10,379.1	2004	55.04	4.0	40.9
2005	7,111.0	416.0	5,184.2	12,711.2	2005	55.94	3.3	40.8
2006	5,870.8	557.8	6,100.5	12,529.0	2006	46.86	4.5	48.7
2007	7,305.5	1,315.4	6,114.8	14,735.6	2007	49.58	8.9	41.5
2008	5,312.4	2,174.5	8,260.3	15,747.2	2008	33.74	13.8	52.5
2009	7,334.4	4,336.0	8,424.9	20,095.3	2009	36.50	21.6	41.9
2010	11,276.4	6,512.5	7,703.5	25,492.4	2010	44.23	25.5	30.2
2011	14,680.1	7,681.9	6,750.4	29,112.4	2011	50.43	26.4	23.2
2012	12,915.1	7,663.1	5,918.3	26,496.5	2012	48.74	28.9	22.3
2013	19,343.1	3,466.6	10,363.9	33,173.6	2013	58.31	10.4	31.2

Préstamos al Sector Agropecuario (en millones RD\$)



Fuente: BCRD

Anexo 2.
ASOCIACIÓN DE BANCOS COMERCIALES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (ABA)
Participación de la cartera en el PIB agropecuario
(Cifras en millones de RD\$)

Año	PIB	PIB Agropecuario	PIB Agropecuario/PIB	Cartera BM/ PIB agropecuario	Cartera Resto OSD/ PIB agropecuario	Cartera Banco Agrícola/ PIB agropecuario
1991	123,426.0	15,294.4	12.39	8.60	5.76	8.32
1992	144,063.3	16,542.5	11.48	13.18	5.99	8.32
1993	162,205.1	16,682.7	10.28	13.45	7.50	8.57
1994	182,840.3	17,287.2	9.45	14.08	6.60	9.52
1995	211,024.6	19,312.2	9.15	13.51	5.40	7.44
1996	233,833.3	20,013.7	8.56	11.29	5.40	6.25
1997	274,423.9	22,761.8	8.29	12.94	4.79	6.50
1998	311,282.8	24,622.2	7.91	11.43	3.99	8.27
1999	343,745.3	25,114.7	7.31	14.57	2.97	9.09
2000	388,309.9	25,280.8	6.51	14.09	3.02	10.20
2001	415,520.9	27,850.7	6.70	19.53	2.59	13.54
2002	463,624.3	30,359.6	6.55	19.40	1.71	13.64
2003	617,988.9	36,950.7	5.98	16.89	1.18	9.37
2004	909,036.8	59,257.8	6.52	9.64	0.70	7.17
2005	1,020,002.0	70,092.2	6.87	10.15	0.59	7.40
2006	1,189,801.9	77,702.7	6.53	7.56	0.72	7.85
2007	1,364,210.3	81,161.7	5.95	9.00	1.62	7.85
2008	1,576,162.8	92,297.4	5.86	5.76	2.36	8.95
2009	1,678,762.6	96,366.8	5.74	7.61	4.50	8.74
2010	1,901,896.7	109,084.9	5.74	10.34	5.97	7.06
2011	2,119,301.8	118,040.3	5.57	12.44	6.51	5.72
2012	2,316,783.7	130,860.4	5.65	9.87	5.86	4.52
2013	2,534,067.8	143,043.8	5.64	13.52	2.42	7.25

Anexo 3
**ASOCIACIÓN DE BANCOS COMERCIALES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (ABA)
PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA ACROPECUARIA EN EL TOTAL DE CARTERA
(Cifras en miles RD\$)**

Año	Préstamos agropecuarios			Total Cartera	Total Cartera	% de la cartera agropecuaria en total cartera			
	B. Múltiples	Resto OSD	B. Agrícola	Total Cartera	OSD	B. Múltiple	Resto OSD	B. Agrícola	
1995	2.609.7	1,043.0	1,436.0	36,377.1	25,425.9	10,951.2	7.2	2.9	3.9
1996	2,260.3	1,081.2	1,251.8	42,789.8	31,089.3	11,700.3	5.3	2.5	2.9
1997	2,944.8	1,090.5	1,478.7	55,838.6	41,836.7	14,001.9	5.3	2.0	2.6
1998	2,813.9	983.2	2,036.8	69,984.9	51,944.3	18,040.6	4.0	1.4	2.9
1999	3,659.0	746.7	2,284.1	95,023.9	66,501.2	28,522.7	3.9	0.8	2.4
2000	3,561.3	764.5	2,578.7	108,904.0	81,321.7	27,582.3	3.3	0.7	2.4
2001	5,440.5	721.0	3,770.2	139,008.9	107,879.7	31,129.2	3.9	0.5	2.7
2002	5,890.6	519.7	4,139.8	158,845.3	126,669.9	32,175.4	3.7	0.3	2.6
2003	6,239.8	434.3	3,463.3	202,527.4	168,520.7	34,006.7	3.1	0.2	1.7
2004	5,712.2	416.8	4,250.1	192,022.3	157,870.8	34,151.5	3.0	0.2	2.2
2005	7,111.0	416.0	5,184.2	220,983.3	176,897.1	44,048.2	3.2	0.2	2.3
2006	5,870.8	557.8	6,100.5	252,707.4	204,526.1	48,181.3	2.3	0.2	2.4
2007	7,305.5	1,315.4	6,114.8	301,070.4	243,402.2	57,668.2	2.4	0.4	2.0
2008	5,312.4	2,174.5	8,260.3	380,238.2	294,380.4	85,857.8	1.4	0.6	2.2
2009	7,334.4	4,336.0	8,424.9	421,952.3	329,943.0	92,004.3	1.7	1.0	2.0
2010	11,276.4	6,512.5	7,703.5	478,655.2	376,277.7	107,377.5	2.4	1.4	1.6
2011	14,680.1	7,681.9	6,750.4	528,023.4	416,656.9	111,406.5	2.8	1.5	1.3
2012	12,915.1	7,663.1	5,918.3	586,702.2	470,855.7	115,846.5	2.2	1.3	1.0
2013	19,343.1	3,466.6	10,363.9	683,964.4	562,739.5	121,224.9	2.8	0.5	1.5

Fuente: BCRD

Anexo 4
ASOCIACIÓN DE BANCOS COMERCIALES DE LA REPÚBLICA DOMINICANA (ABA)
PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA AGROPECUARIA DEL SECTOR FINANCIERO EN TOTAL DE CARTERA
Y E L PIB AGROPECUARIO EN TOTAL DEL PIB. (Cifras en millones de RD\$)

Año	Total Préstamos Agropecuarios	Total Cartera	%	PIB	PIB agropecuario	PIB agropecuario / PIB
1995	5,088.7	36,377.1	14.0	211,024.6	19,312.2	9.15
1996	4,593.3	42,789.6	10.7	233,833.3	20,013.7	8.56
1997	5,514.0	55,838.6	9.9	274,423.9	22,761.8	8.29
1998	5,833.9	69,984.9	8.3	311,282.8	24,622.2	7.91
1999	6,904.5	95,023.9	7.0	343,745.3	25,280.8	7.91
2000	6,904.5	108,904.0	6.3	388,301.9	25,280.8	6.51
2001	9,931.7	139,008.9	7.1	415,520.9	27,850.7	6.70
2002	10,550.1	158,845.3	6.6	463,624.3	30,359.6	6.55
2003	10,137.4	202,527.4	5.0	617,988.9	36,950.7	5.98
2004	10,379.1	192,022.3	5.4	909,036.8	59,257.8	6.52
2005	12,711.2	220,983.3	5.8	1,020,002.0	70,092.2	6.53
2006	12,529.0	252,707.4	5.0	1,189,809.9	77,702.7	6.53
2007	14,735.6	301,070.4	4.9	1,364,210.3	81,161.7	5.95
2008	15,747.2	380,238.2	4.1	1,576,162.8	92,297.4	5.86
2009	20,095	421,952.3	4.8	1,678,762.6	96,366.8	5.74
2010	25,492.4	478,655.2	5.3	1,901,896.7	109,084.9	5.74
2011	29,112.2	528,063.4	5.5	2,119,301.8	118,040.3	5.57
2012	26,496.5	586,702.2	4.5	2,316,783.7	130,860.4	5.65
2013	33,173.6	686,964.4	4.9	2,316,067.8	143,043.8	5.64

Fuente: BCRD

6

BANCA MÚLTIPLE: CRECIMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA BANCARIA EN BENEFICIO DE LA POBLACIÓN

Entre 2008 y 2013 los bancos dominicanos hicieron una inversión aproximada de RD\$2,700 millones en mantenimiento y adquisiciones de nuevos cajeros. Gracias a estas inversiones se estima que, durante el último año, los clientes ahorraron y/o incrementaron sus ingresos en un monto aproximado de RD\$5,000 millones al usar el cajero automático¹ versus desplazarse y emplear el tiempo en una sucursal bancaria.

Los últimos datos reportados por la Superintendencia de Bancos2 indican que, a diciembre de 2013, la banca múltiple mantiene operando en República Dominicana una red de infraestructura de servicio al cliente que asciende a 833 sucursales, 2,150 cajeros automáticos y las oficinas principales de cada banco múltiple. Esas cifras representan, para el decenio 2004-2013, un crecimiento acumulado de 37.7% y 78.3% respectivamente. (Gráfico 1).

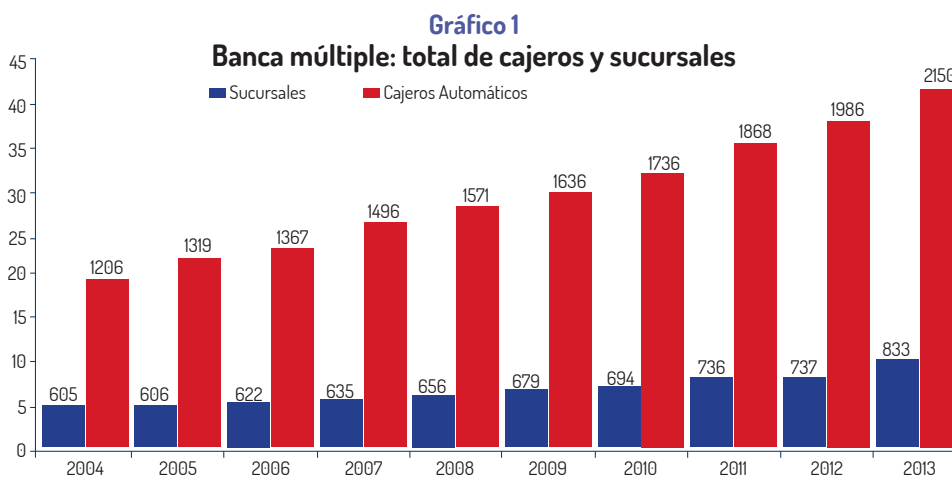
Por otro lado, el crecimiento en la red de cajeros automáticos ha significado también una mejoría en términos de la cobertura poblacional. En ese sentido, en la actualidad existe un cajero por cada 4,700 habitantes; en 2004 la cifra era de 7,539 habitantes por cada cajero. Lo anterior implica una mejoría en la cobertura de más de 2,800 personas³ por cajero, durante la última década.

Con el crecimiento de las sucursales, pero sobre todo de los cajeros, la banca ofrece una respuesta a la necesidad de sus clientes de disponer de su dinero en una forma más cómoda, eficiente y menos costosa. En este sentido, antes de los cajeros, para disponer de dinero en efectivo las personas debían: 1) ajustarse y limitarse a los horarios tradicionales de las sucursales, 2) hacer fila para efectuar cualquier

retiro, lo que sobre todo en días de alta demanda de efectivo como los días de pago, los viernes o días previo a feriados implicaba un uso de tiempo significativo, y 3) transportarse hacia una sucursal, lo que sobre todo en las personas del interior del país, conlleva costos de transporte adicionales.

Ahora con la instalación y uso de los cajeros, las personas disfrutan de los siguientes beneficios:

1. Amplio acceso a su dinero, pudiendo disponer de él a cualquier hora del día y en cualquier día del año y cada vez en un mayor número de puntos del territorio nacional.
2. Ahorro de tiempo al evitar largas filas, pudiendo así destinar dicho tiempo a un mejor uso alternativo ya sea para su ocio o trabajo.
3. Ahorro en los costos de transporte debido a la disponibilidad de cajeros automáticos en un mayor número de puntos de conveniencia, y
4. En ciertos casos, el ahorro en comisiones por retirar en la ventanilla de una sucursal.



Fuente: Superintendencia de Bancos RD

I. VOLUMEN DE TRANSACCIONES

Las estadísticas del Banco Central⁴ confirman el crecimiento que en República Dominicana ha tenido el uso del cajero automático por parte de la población. En ese sentido, en los últimos 5 años el número de transacciones realizadas en cajeros automáticos pasó de 63 millones en 2008 a 73.5 millones en 2013⁵, lo que equivale a un crecimiento acumulado de 16.7%. En términos monetarios, para ese mismo período, dichas transacciones pasaron de RD\$149,086 millones a RD\$219,352 millones para un crecimiento acumulado de 47.1% (ver gráfico 2).

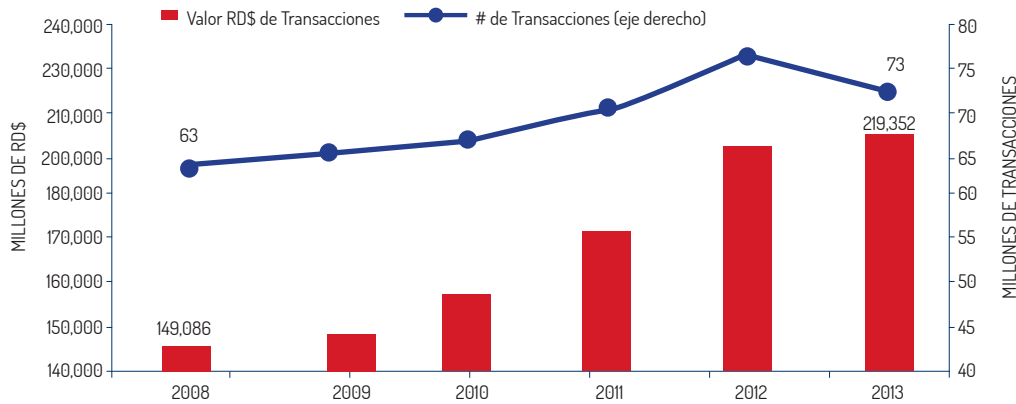
En ese mismo sentido, las estadísticas más recientes del Banco Mundial⁶ también sirven para confirmar la cada vez mayor predilección de los ciudadanos dominicanos por el uso del cajero automático. Así, se encuentra que ya para 2011 más de la tercera parte de la población (41%) utilizaba los cajeros como su medio principal para hacer retiros. Asimismo, si se analiza únicamente la población urbana se encuentra que la cobertura es aún mayor, alcanzando a casi la mitad de las personas (47%), superando a países con un mayor desarrollo financiero como Panamá, que alcanzó un 39% a nivel nacional y un 44% en el área urbana.

Así, el crecimiento en el número de cajeros, en el número de transacciones realizadas a través de ellos y en el porcentaje de la población que los usa como su medio principal para hacer retiros, constituyen una medida indirecta que nos permite inferir que la población los valora positivamente y que obtiene beneficios de su uso.

NOTAS

1. Estimaciones de ABA en base a información de la Base de Datos de Inclusión Financiera Global FINDEX del Banco Mundial; del Informe de "Microfinanzas en América Latina y el Caribe: el Sector en Cifras 2013" del BID-FOMIN; y del Banco Central de la República Dominicana.
2. Superintendencia de Bancos de RD, Estadísticas en Serie de Tiempo, Número de Empleados, Oficinas y Cajeros Automáticos. <http://sb.gob.do/estadisticas-e-informes>
3. Oficina Nacional de Estadísticas (ONE), Proyecciones de Población. <http://www.one.gob.do/index.php?module=articulos&func=view&catid=76>
4. Banco Central RD, Estadísticas del Sistema de Pagos <http://www.bancentral.gov.do/sipard/estadisticas/>
5. La caída en el # de transacciones observada en 2013 obedece a la decisión de algunos bancos importantes de aumentar el monto límite que los usuarios pueden retirar de los cajeros.
6. Banco Mundial, Global Findex (Global Financial Inclusion Database) http://databank.worldbank.org/Data/Views/VariableSelection/SelectVariables.aspx?source=I228#c_p

Gráfico 2
Transacciones en Cajeros Automático: Valor en RD\$ y No de Transacciones



Fuente: Estadísticas sistema de pagos del Banco Central

II. AHORRO MONETARIO QUE OBTIENEN LOS CLIENTES POR EL USO DE LOS CAJEROS AUTOMÁTICOS

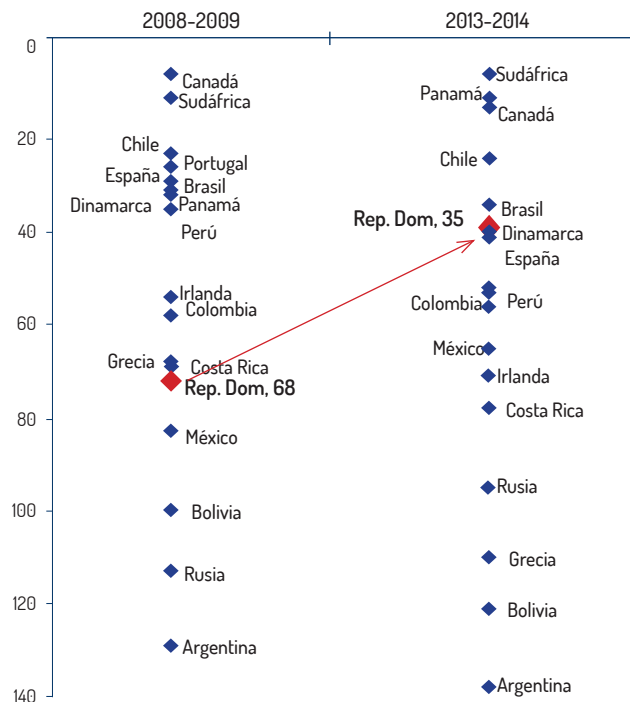
Por otro lado, si se toma en cuenta variables como el tiempo promedio utilizado en las filas de las sucursales bancarias⁷, el salario promedio por hora⁸ del trabajador dominicano, el gasto promedio de transporte y el porcentaje de la población que realiza retiros entre 1 y 3 veces por mes, se estima que los clientes ahorraron y/o incrementaron sus ingresos en el último año, por un monto de aproximadamente RD\$5,000 millones al usar el cajero automático⁹ versus desplazarse y emplear el tiempo en una sucursal bancaria.

Estos ahorros y beneficios para los usuarios se han logrado gracias a una inversión que, entre adquisiciones de nuevos cajeros y su mantenimiento ha totalizado más de RD\$2,700 millones entre 2008 y 2013. De hecho, gracias a estas inversiones, República Dominicana se ubicó en la posición 35 de 148 países en lo que respecta al indicador de "disponibilidad de servicios financieros" del World Economic Forum (WEF) 2013-2014 (gráfico 3). Desde 2008 el país escaló 33 posiciones en dicho ranking. Solamente cuatro países en todo el mundo avanzaron más peldaños que República Dominicana.

Con estos y otros esfuerzos la banca se coloca a la vanguardia internacional y demuestra su firme compromiso con elevar los niveles de inclusión financiera y bancarización, haciendo posible que cada vez más dominicanos tengan un mayor acceso a servicios financieros cercanos, eficientes y de bajo costo. En el futuro cercano el sector bancario dominicano espera seguir contribuyendo a favor de un mayor desarrollo económico y social en República Dominicana.
Marzo 2014

Gráfico 3

Ranking de Disponibilidad de Servicios Financieros



Fuente: Global Competitiveness Report (2010 y 2013). WEF

NOTAS

7. Cálculo del tiempo promedio utilizado en las filas de las sucursales bancarias obtenido mediante ejercicio de campo realizado por ABA.

8. Banco Central de República Dominicana. Estadísticas del Mercado de Trabajo

http://www.bancentral.gov.do/estadisticas_economicas/mercado_trabajo/

9. Estimaciones de ABA en base a información de la Base de Datos de Inclusión Financiera Global FINDEX del Banco Mundial; del Informe de "Microfinanzas en América Latina y el Caribe: el Sector en Cifras 2013" del BID-FOMIN; y del Banco Central de la República Dominicana.

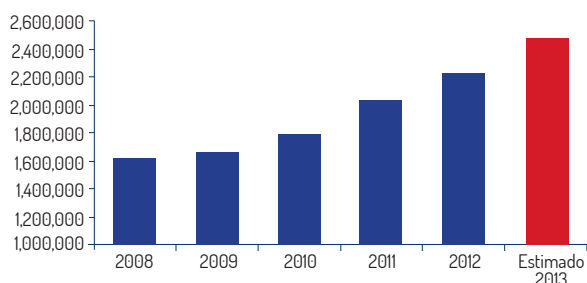
7

LAS TARJETAS DE CRÉDITO EN CIFRAS

1. TARJETAS DE CRÉDITO EMITIDAS

Con base a las últimas estadísticas publicadas al cierre de noviembre del recién pasado año, la cantidad de tarjetas de crédito emitidas en nuestro país continúa creciendo. El número de tarjetas estimado para el año asciende a aproximadamente 2 millones 500 mil. Con relación a 2012, se observa un aumento de unas 265 mil tarjetas, un 12%, para 2013.

Tarjetas de Crédito

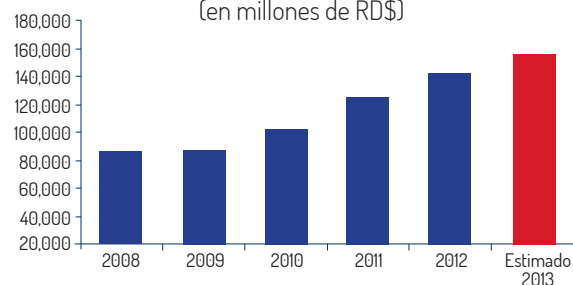


Fuente: Estadísticas del Sistema de Pagos. Banco Central R.D.

2. CANTIDAD DE OPERACIONES CON TARJETAS DE CRÉDITO

En lo que respecta a la cantidad de operaciones que hicieron los tarjetahabientes en el año recién pasado, las mismas también continuaron en aumento. Así, para el año 2013, se estima que se realizaron unas 68.6 millones de operaciones, principalmente en compra de bienes y pagos de servicios. Al compararlas con el 2012, se constata un crecimiento de un 10%.

Volumen de Operaciones
(en millones de RD\$)

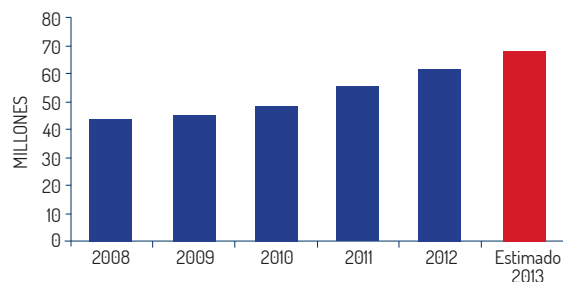


Fuente: Estadísticas del Sistema de Pagos. Banco Central R.D.

3. VOLUMEN DE OPERACIONES CON TARJETAS DE CRÉDITO

Al igual que las variables anteriores, el consumo realizado por los tarjetahabientes a través de las tarjetas de crédito mostró un crecimiento estimado para 2013 de un 10% con relación al año anterior. Este incremento elevó el consumo estimado realizado con tarjetas de crédito a RD\$160 mil 051.3 millones.

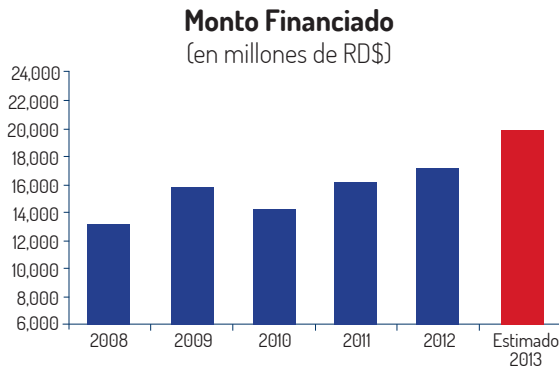
Cantidad de Operaciones



Fuente: Estadísticas del Sistema de Pagos. Banco Central R.D.

4. FINANCIAMIENTO BAJO LA TARJETA DE CRÉDITO

En lo que respecta al financiamiento que los tarjetahabientes realizaron a través de las tarjetas, el mismo también experimentó un crecimiento en 2013 al igual que lo viene haciendo en los últimos 3 años. En este sentido, el monto financiado registró a noviembre de 2013 el valor de RD\$21 mil 486.1 millones, superando ya en un 15% a toda la cartera de financiamiento mediante tarjeta de crédito existente en el año 2012. Para 2013 se estima que el monto financiado por los tarjetahabientes ascienda a RD\$21 mil 770.9 millones.



Fuente: Estadísticas del Sistema de Pagos. Banco Central R.D.

6. TASA DE INTERÉS DE FINANCIAMIENTO EN TARJETAS DE CRÉDITO

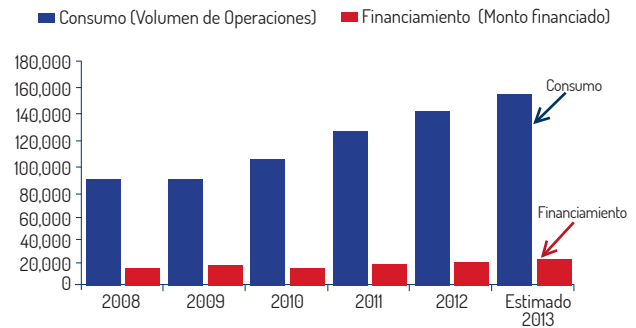
Por último, como podrá notarse en el cuadro que presentamos a continuación, la tasa de interés promedio ponderada de todos los financiamientos realizados mediante tarjeta de crédito ha sido más baja en los últimos 3 años (2011-2013) que en los 3 años del período anterior (2008-2010). Para 2013, se estima que la tasa promedio ponderada de interés registró el 68%.

ABA, Enero 2014

5. CONSUMO VS FINANCIAMIENTO

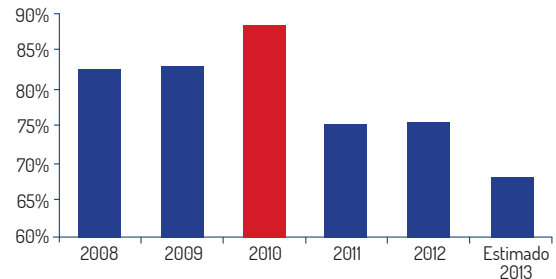
Como podrá constatarse en el siguiente cuadro, tanto el consumo como el financiamiento han crecido en el período presentado. Es de destacarse que el financiamiento representa sólo el 15% del consumo, aunque es de denotarse que este porcentaje ha ido creciendo en los últimos 3 años.

Consumo vs Financiamiento (en millones de RD\$)



Fuente: Estadísticas del Sistema de Pagos. Banco Central R.D.

Tasa de Interés de Financiamiento (Promedio Ponderada)



Fuente: Estadísticas del Sistema de Pagos. Banco Central R.D.

8

ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL SISTEMA FINANCIERO EN REPÚBLICA DOMINICANA

La Deuda Externa del sector privado financiero (US\$712.8 millones), al cierre de 2012, apenas un 4.05% de la deuda externa total de República Dominicana (US\$17,586.5 millones). Asimismo, la Posición de Inversión Internacional o PII del Sistema Financiero, si bien negativa, es de baja magnitud (US\$ -121.5 millones) en comparación a la PII de todo el país (US\$ -33,978.9 millones) lo que indica que las Entidades de Intermediación Financiera mantienen una baja exposición al riesgo externo y, por lo tanto, no han sido un factor preponderante para explicar los desequilibrios externos del país.

El día 15 de enero de 2014, la Asociación de Bancos Comerciales de República Dominicana (ABA) fue invitada por el Banco Central a participar del lanzamiento de cuatro importantes documentos que serán de gran utilidad para que los investigadores, académicos, empresa privada, sector público y la sociedad en general evalúen la salud del sector externo del país.

Los documentos presentados son: 1) Implementación del Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional del Fondo Monetario Internacional en República Dominicana; 2) Censo de Endeudamiento Externo del Sector Privado en República Dominicana; 3) Censo Económico del Sector de Zonas Francas; y 4) Las Remesas en la Economía Dominicana.

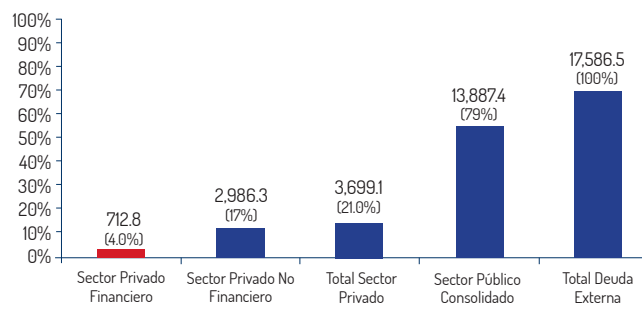
SISTEMA FINANCIERO Y DEUDA EXTERNA

De los cuatro documentos arriba mencionados, el que se refiere a la Deuda Externa del Sector Privado en República Dominicana resulta de interés particular para el sector bancario. En ese sentido, el objetivo del presente artículo consiste en destacar los principales hallazgos del estudio en lo relativo a los niveles de deuda externa, haciendo énfasis en la participación del sector financiero dentro de la misma.

Así, se encuentra que la Deuda Externa del sector privado⁴ al cierre de diciembre de 2012 ascendió a US\$ 3,699.1 millones. De ese total, US\$ 712.8 millones corresponden a obligaciones del sector privado financiero. De esta forma, el monto del sector financiero equivale al 19% de la deuda externa privada total.

Por otro lado, cuando se analiza la deuda del sector privado, y en particular, la del sector privado financiero en el contexto de la deuda externa total de República Dominicana, se encuentra que la proporción del sector privado es minoritaria, un 21% frente al 79% del sector público. En el caso del sector privado financiero, sus obligaciones representan un 4.05% de la deuda externa total (gráfico 1).

Gráfico 1
RD: Deuda Externa por Sectores en US\$ en mill y participación % (Dic. 2012)



Fuente: BCRD

EL SISTEMA FINANCIERO Y SU POSICIÓN INTERNACIONAL DE INVERSIÓN NETA

Otro hallazgo interesante que se deriva de los estudios presentados por el Banco Central es la aplicación de un nuevo indicador que servirá para evaluar en una forma más integral la vulnerabilidad del sector externo de la economía: la Posición de Inversión Internacional Neta (PII).

La PII es un balance estadístico que muestra, para un determinado momento del tiempo, la diferencia entre los saldos de activos y pasivos financieros externos que mantiene una economía frente al resto del mundo. Si el saldo es positivo significa que la economía es acreedora neta frente al exterior; si es negativo, la economía es deudora neta frente al resto del mundo.

En un país deudor como República Dominicana, la PII puede resultar de gran utilidad, pues permite analizar la estructura de pasivos desde varios ángulos, y así conocerse las diversas implicancias sobre la posición de solvencia y liquidez de la economía. Por ejemplo, los pasivos del país pueden estudiarse según el sector emisor de deuda, según la estructura de tasas de interés o según plazos de vencimiento, entre otros.

Así, según el informe del Banco Central, la PII de República Dominicana para el año 2012 es negativa y asciende a US\$ -33,978.9 millones (tabla 1). Esta cifra significa que el país tiene una posición de deudor neto frente al resto del mundo y su pasivo equivale a 57.6% del PIB.

Por otro lado, al analizar la estructura de pasivos externos de la economía se observa que más de la mitad de estos (54.4%) corresponden a la categoría de Inversión Directa, lo cual desde el punto de vista de la liquidez de la economía, es algo positivo para el país porque este es un tipo de inversión que tiene un plazo de duración más largo y por esa razón es poco probable que se de una salida abrupta que genere presiones sobre las Reservas Internacionales del país. Además que la inversión directa genera empleo, transferencia de tecnología y sirve para aumentar la capacidad de crecimiento de la economía.

En cuanto al sistema financiero, el registro de sus operaciones financieras con el resto del mundo se contabilizan bajo la partida de Otra Inversión, la cual contiene los contratos de préstamos, líneas de crédito, bonos y pagarés, créditos comerciales y depósitos en moneda extranjera y oro, entre otros.

Así, las cifras del Banco Central indican que las Sociedades Captadoras de Depósitos (Entidades de Intermediación Financiera) cerraron 2012 con activos financieros por US\$ 818.9 millones y pasivos financieros por US\$ 940.4 millones para una diferencia o PII negativa de US\$ -121.5 millones.

Lo anterior significa que, **si bien es cierto, el sector financiero al igual que la economía dominicana es un deudor neto frente al resto del mundo**, muestra un mayor balance entre activos y pasivos y, por lo tanto, **su nivel de exposición externa es mucho menor que el del resto de sectores del país**, como por ejemplo el Gobierno General que presenta una PII de US\$ -9,808.5 millones.

En ese sentido, de las cifras puede extraerse que **las Entidades de Intermediación Financiera no han sido un factor preponderante para explicar los desequilibrios externos del país**. De hecho, **los pasivos del sector únicamente representan el 2.0% del total de pasivos financieros de República Dominicana**, mientras que sus activos contabilizan el 6.8% de los activos externos totales del país.

PASIVOS EXTERNOS Y ESTADOS FINANCIEROS DE LA BANCA

El bajo nivel de exposición externa de la banca dominicana también puede confirmarse al observar los Estados Financieros agregados que publica la Superintendencia de Bancos. En ellos se observa que, para igual período de estudio (diciembre 2012), los pasivos contraídos por el sector bancario frente a instituciones financieras del exterior (préstamos y depósitos) representaron un 3.9% de sus pasivos totales y un 3.5% de los activos. Para diciembre de 2013 esas cifras se mantenían prácticamente invariables (4.0% y 3.5%²).

Del punto anterior se extrae que la banca financia sus operaciones fundamentalmente con fuentes internas, las cuales generalmente son más seguras y menos costosas. Dentro de estas más de la mitad (52.4%) provienen de los depósitos del público, lo cual no sería posible si los bancos no contaran con la confianza de la sociedad dominicana en general.

Para finalizar, es importante mencionar el compromiso del sistema financiero dominicano para seguir contribuyendo a la estabilidad macroeconómica a través de un manejo prudente del riesgo externo que le permita a las entidades bancarias seguir siendo sujetas de la confianza de la sociedad dominicana.

JL, Enero/2014

NOTAS

1. Se considera Deuda Externa Privada al conjunto de acreencias financieras de personas físicas o morales del sector privado contraído con el exterior. Incluye préstamos, obligaciones, pagarés, líneas de crédito, créditos comerciales, entre otros instrumentos que no cuentan con el aval del Estado. Por lo tanto, en este grupo se incluye el Banco de Reservas.
2. Cálculos propios tomando como fuente las estadísticas de la Superintendencia de Bancos disponibles en http://sb.gov.do/?page_id=2463

TABLA 1. Posición de Inversión Internacional Neta (PII) de Rep. Dom. (2012)

	US\$ millones	Como % de los activos Externos Totales
1. ACTIVOS TOTALES	11,968.2	100.0%
1.1 Inversión Directa	942.2	7.9%
1.2 Inversión de Cartera	980	8.2%
1.3 Derivados Financieros (Distintos de Reservas)	-	0.0%
1.4 Otra Inversión, <i>de la cual:</i>	6,487.1	54.2%
1.4. A. Banco Central	119.4	1.0%
1.4. B. Sociedades Captadoras de Depósitos (excepto el BCRD)	818.9	6.8%
1.4.C. Gobierno general	-	
1.4.D. Otros sectores	5,548.8	56.6%
1.5 Activos de Reservas	3,558.5	29.7%
	US\$ millones	Como % de los activos Externos Totales
2 PASIVOS TOTALES	45,947.1	100.0%
2.1 Inversión Directa	24,981.0	54.4%
2.2 Inversión de Cartera	5,122.7	11.1%
2.3 Derivados Financieros (Distintos de Reservas)	-	0.0%
2.4 Otra Inversión, <i>de la cual:</i>	15,843.4	34.5%
2.4. A. Derechos Especiales de Giro (FMI)	320.9	0.7%
2.4. B. Banco Central	1,251.0	2.7%
2.4. C. Sociedades Captadoras de Depósitos (excepto el BCRD)	940.4	2.0%
2.4.D. Gobierno General	9,809.5	21.3%
2.4.E. Otros Sectores	3,522.5	7.7%
	US\$ millones	Como % del PIB
Posición de Inversión Internacional Neta (PII) (1-2)	(33,978.9)	57.6%
Posición de Inversión Internacional Neta Otras Sociedades Captadoras de Depósitos (PII) (1.4.B-2.4.B)	(121.5)	0.2%

Fuente: Banco Central; Documento Metodológico implementación sexto Manual de Balanza de Pagos



9

CONTROLES DE PRECIOS Y TASAS DE INTERÉS: CONSECUENCIAS SOBRE LOS MERCADOS DE BIENES Y DEL CRÉDITO A NIVEL INTERNACIONAL Y EN REPÚBLICA DOMINICANA¹

Los precios libres como mecanismo para asignar los recursos de una economía y evitar situaciones de escasez.

Desde sus orígenes, la humanidad ha tenido que enfrentar el mismo problema: cómo asignar recursos que son siempre escasos en un contexto de múltiples necesidades. Así, en el siglo XX, coexistieron dos métodos de organización económica para dicho problema: a) la economía de mercado y, b) el sistema de planificación central.

En la actualidad, las economías de mercado se han impuesto en casi todo el mundo, siendo la razón principal que, a diferencia de las economías centralizadas, estas cuentan con un sistema de precios libremente determinados por las interacciones entre la oferta y demanda de cada bien o servicio. Los precios libres funcionan como un mecanismo efectivo de transmisión de la información y así permite coordinar la asignación de recursos de la sociedad.

El mecanismo de precios, cuando es libremente determinado, refleja en forma rápida las escaseces relativas en la sociedad y permiten a la oferta reaccionar para suplir estas necesidades. Por ejemplo: si aumenta el precio del arroz, los consumidores economizan su uso y los proveedores aumentan la oferta lo más rápido posible.

En las economías centralmente planificadas, la escasez fue un problema recurrente. Éstas, a diferencia de las economías de mercado, no cuentan con la información que provee un sistema de precios libres y, como resultado, se ven en dificultades para satisfacer las demandas de la sociedad.

No obstante la evidente superioridad del libre mercado, la historia está llena de casos en que los Gobiernos, buscando controlar inflaciones altas o persiguiendo objetivos sociales o redistributivos, han fijado los precios de diversos bienes y servicios en niveles distintos a aquellos del equilibrio de mercado.

El objetivo del presente artículo es presentar las evidencias en lo relativo a las consecuencias que se derivan de las intervenciones estatales para fijar/controlar precios. Para el logro de lo anterior, se hace un recorrido histórico de los diferentes experimentos alrededor del mundo que han intentado controlar los precios. En forma particular se estudia el caso de República Dominicana y su experiencia controlando los precios en el mercado de bienes y controlando las tasas de interés en el mercado de crédito.

Los intentos de los Gobiernos por controlar los precios

terminan siempre en escasez, mayor inflación, mayor informalidad y mayor desigualdad

En ese sentido, se analizaron las experiencias de la Antigua Grecia, el Imperio Romano, la Revolución Francesa, Alemania durante el periodo de las hiperinflaciones (1919-1948), Estados Unidos (1971-1972), América Latina durante la década de los ochenta, y, los casos más recientes de Argentina y Venezuela.

Las evidencias empíricas e históricas, sin importar el país o la época, son contundentes: los controles de precios resultan ser un remedio inadecuado para combatir la inflación o la desigualdad social. Lejos de reducirla estos generan siempre resultados adversos: escasez, rebrotes inflacionarios, mayor pobreza, desmejoramiento de la distribución de la riqueza, desaliento a la producción nacional y fomento de los mercados informales.

La evidencia más reciente de las conclusiones del párrafo anterior, se encuentran en nuestra propia región latinoamericana. En concreto, en Venezuela y Argentina, países que han aplicado desde hace ya algunos años férreos controles a los precios y que, como era de esperarse, son los únicos países del área con tasas de inflación por encima de los dígitos, 38% y 11% respectivamente, muy por encima del promedio de la región que para 2013, excluyendo a estos dos países fue de 4.3%.

República Dominicana en los años ochenta también experimentó con controles de precios. Los resultados también fueron negativos.

En el caso de la experiencia dominicana, las conclusiones van en la misma dirección. En ese sentido, durante la década de los ochenta muchos alimentos, medicinas, materias primas y los combustibles fueron sometidos a controles de precios, lo que como era de esperar agudizó el problema de escasez, aceleró la inflación y generó los incentivos para la aparición de los mercados informales. No fue hasta 1991 cuando en el marco de un nuevo Acuerdo con el FMI que, entre otras cosas incluyó el compromiso con la liberalización de precios y la disciplina fiscal que República Dominicana logró controlar la inflación en forma permanente, pasando la inflación de un promedio anual de 21.6% en el periodo 1983-1990 a un 7.8% para los años de 1991 a 2012. En 2013 se espera que ésta cierre alrededor de 4%.

En el mercado de crédito, los controles en las tasas de interés,

contribuyeron junto a otros factores, con la quiebra de algunas Entidades de Intermediación Financiera (EIF). Así, se redujo la oferta de crédito en el mercado formal y se crearon las condiciones para el desarrollo de un mercado informal, no regulado, en donde el acceso al crédito se daba, en forma limitada, a tasas muy por encima de aquellas prevalecientes en el mercado formal, perjudicando a los grupos de menores ingresos con lo que se produjo un proceso importante de desintermediación financiera o desbancarización en el país.

La libertad de tasas de interés contribuyó decididamente al despegue del sector financiero, de la inclusión financiera y de la economía dominicana en general.

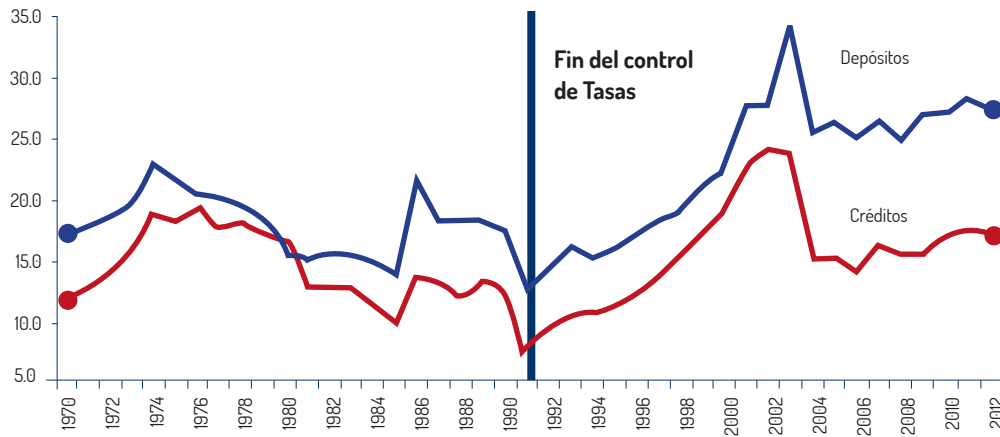
A partir de la liberalización de las tasas de interés, a principios de los años noventa, y de la promulgación de la Ley Monetaria y Financiera en el año 2002 (que consolidó la libertad de tasas), el sector financiero en República Dominicana ha logrado aumentar su contribución a la economía, financiando el proceso de crecimiento económico que ha experimentado el país a lo largo de las últimas dos décadas.

En ese sentido, su participación en el PIB pasó de un 2.1% en

1991 a un 7.4% en 2012. De la misma forma, el crédito otorgado como proporción del PIB pasó de un 7.8% en 1991 a un 17.2% en 2012 (gráfico 1). El desarrollo financiero también se ha visto reflejado en mayores niveles de inclusión financiera, alcanzando el país las primeras posiciones en los rankings mundiales que miden la disponibilidad de servicios financieros.

NOTAS
 1 Para ver el documento completo ingrese a: http://aba.org.do/images/documentos/estudios_aba/control-de-precios.pdf

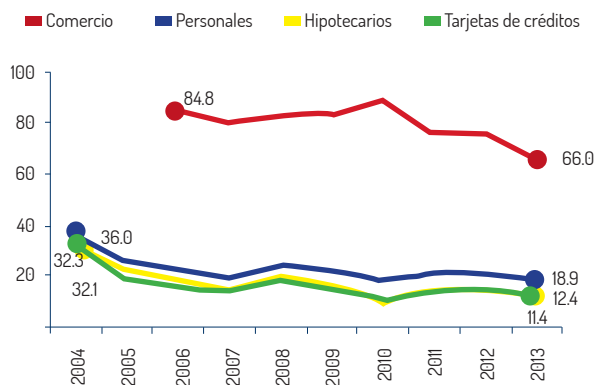
Gráfico 1
Créditos y Depósitos como % del PIB



Fuente: Banco Central R.D.

La Ley Monetaria y Financiera ha sido fundamental para apuntalar el crecimiento del sector financiero, consolidando la libertad de tasas y promoviendo la competencia. En ese contexto, a partir de 2004 los usuarios del crédito del mercado dominicano se han visto directamente beneficiados con una reducción sostenida de aproximadamente 20 puntos porcentuales en las tasas de interés a partir de 2004 (graf. 2).

Gráfico 2
Rep. Dom: Promedio de Tasa Activas (2004-2013)



Fuente: Banco Central y Superintendencia de Banco

Las iniciativas que buscan fijar las tasas de interés son el camino equivocado. Resultarían en mayor exclusión financiera y beneficiarían únicamente a los financistas informales.

Lo anterior confirma que los objetivos válidos de lograr una mayor inclusión financiera a través de tasas de interés bajas y competitivas que garanticen un mayor acceso al crédito debe perseguirse siempre a través de políticas dentro del mismo mercado, que promuevan un entorno más competitivo. República Dominicana debe evitar caer en la tentación de volver a la época de los controles de tasas de interés, tal como recientemente lo han propuesto algunas iniciativas del Poder Legislativo.

En su lugar, para que el sector financiero continúe aportando beneficios a la sociedad las autoridades deberían centrarse en políticas como: a) estabilidad macroeconómica; b) profundizar las mejoras en la regulación y el marco jurídico sectorial (fortalecer derechos de los acreedores, sistema de administración de justicia ágil, regulación flexible que permita un aumento de la bancarización, entre otras). Evidentemente, los controles de tasas van en la dirección opuesta.



10

LA BANCA DOMINICANA Y SU CONTRIBUCIÓN A LA COMPETITIVIDAD NACIONAL

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 Reporte, que se realiza anualmente, tiene como objetivo estudiar en 148 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.

En ese sentido, el Reporte resulta de gran utilidad como una herramienta para que cada país identifique aquellas áreas que resultan con una baja calificación y pueda así orientar con mayor claridad su agenda de políticas públicas, haciendo énfasis en las áreas que muestran mayor deficiencia y que por lo tanto están representando los mayores obstáculos hacia una mayor competitividad. Asimismo, el Reporte permite a cada país compararse con sus pares en cada una de las áreas bajo evaluación, lo que sirve para poner atención a las políticas de aquellos países que han logrado un mejor desempeño.

REPÚBLICA DOMINICANA EN EL RANKING MUNDIAL DE COMPETITIVIDAD

En el último reporte, publicado en septiembre de 2013, República Dominicana ocupa la posición 105 de 148 países, con lo cual el país se ubica dentro del tercio de países con los más bajos niveles de competitividad. La actual posición es la misma que en 2012, pero representa una caída de 10 posiciones con respecto a 2009, año en

que el país alcanzó su mejor posición en dicho ranking (95).

En términos generales, el país presenta bajos niveles de competitividad en la mayoría de los factores que la determinan. Su posición más alta en el ranking mundial, es el 68 obtenido en el pilar No. 10 Tamaño de Mercado.

Por otro lado, en seis de los doce pilares evaluados, es decir, en la mitad de ellos: Instituciones (124), Ambiente Macroeconómico (119), Eficiencia en el Mercado Laboral (118), Innovación (115), Infraestructura (110), Salud y Educación Primaria (110) los resultados son todavía más preocupantes, ubicándose el país en las últimas posiciones a nivel global.

LA BANCA DOMINICANA EN EL RANKING MUNDIAL DE COMPETITIVIDAD

No obstante lo anterior, no todo es negativo para el país. Existen algunos determinantes de la competitividad que a partir de 2008 muestran una dinámica favorable y han venido escalando posiciones en el ranking mundial, impulsando mejoras competitivas a nivel nacional y evitando así una caída más profunda de República Dominicana en el Índice Global de Competitividad. Estos son: el Desarrollo del Mercado Financiero; la Sofisticación de las Empresas; el Tamaño del Mercado y la Educación Superior y Capacitación Laboral.

De los pilares mencionados en el párrafo anterior, vale la pena destacar el gran avance mostrado por el sector financiero, consolidándose en República Dominicana como el factor de competitividad que más rápidamente ha escalado posiciones a nivel mundial. Así, el índice que mide el desarrollo financiero en el país ha escalado desde la posición 101 que ocupaba en 2008, año del primer reporte, hasta la posición número 86, una mejoría de 15 posiciones. Los avances registrados en el resto de factores mencionados en el párrafo anterior, no superan las 4 posiciones, y como ya se dijo antes, el resto de renglones evaluados han mostrado retrocesos.

En ese sentido, el contar con un mercado financiero cada vez más profundo, de mayor cobertura en términos de personas y espacios geográficos atendidos, más diversificado en su oferta de productos y servicios y con una solvencia adecuada, es considerado por la literatura económica como uno de los factores claves para lograr, junto con la estabilidad macroeconómica, un

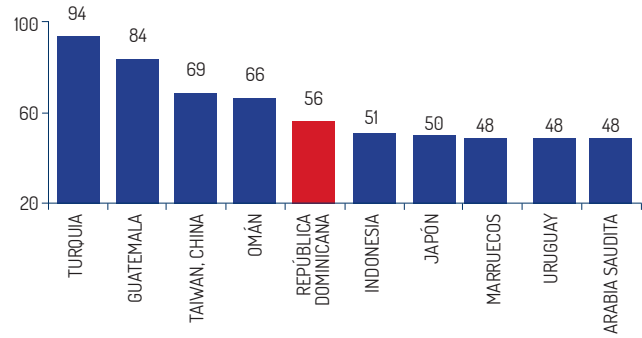
crecimiento económico sostenido y desencadenar las fuerzas productivas del país. Lo anterior en tanto es a través del sistema financiero que se canalizan los ahorros de los ciudadanos nacionales y extranjeros hacia las actividades productivas que producen mayores tasas de retorno.

Dentro del sector financiero, hay que mencionar a los bancos como los principales responsables del rápido crecimiento en la competitividad de los mercados financieros en República Dominicana. En ese sentido, dentro de los componentes que se incluyen en el Índice de Desarrollo Financiero aquellos relacionados con los bancos son los que mayores avances han logrado.

De esta forma, las mejoras de la banca dominicana son evidentes en los renglones de Solvencia; Facilidad de Acceso a Préstamos y Disponibilidad de Servicios Financieros, los cuáles han subido 56, 48 y 33 posiciones en el ranking global respectivamente. Así, el sector bancario dominicano se encuentra dentro de los países que más rápido ha incrementado su competitividad en todo el mundo durante los últimos 5 años (ver gráficos 1 y 2).

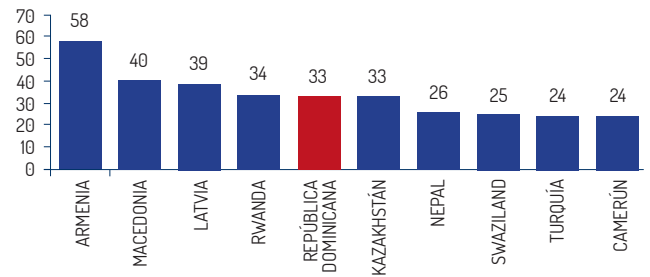
Con estas mejoras el país se ha logrado ubicar mundialmente en la posición 34 en términos de Solvencia y en la 35 en materia de Disponibilidad de Servicios Financieros. Para dimensionar estos logros, lo anterior quiere decir que en estas dos áreas, la banca dominicana se ubica dentro del tercio más competitivo a nivel mundial, superando incluso a países de mayor desarrollo como Estados Unidos, Japón, Francia, Alemania en términos de Solvencia y a otros como España, Portugal, Dinamarca, Rusia por el lado de la Disponibilidad de Servicios Financieros (ver gráficos 3 y 4). Es oportuno acatar que desde 2008 una parte importante de estas economías están atravesando una crisis financiera de gran impacto internacional que afectó la solvencia de sus instituciones financieras en forma importante.

Gráfico 1
Solvencia Bancaria (2008-2013):
Número de Posiciones Ascendidas en el Ranking Mundial



Fuente: Foro Económico Mundial

Gráfico 2
Número de Posiciones Ascendidas en el Ranking Mundial de Servicios Financieros (2008-2013)



Fuente: Foro Económico Mundial

DESAFÍOS FUTUROS

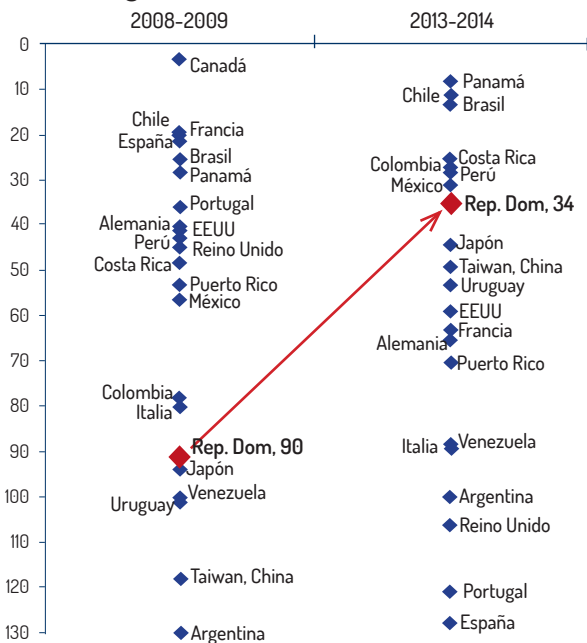
Ahora bien, no obstante los innegables avances experimentados por el sector financiero dominicano, no deja de ser cierto que aún hay espacio para seguir mejorando. Así por ejemplo, contrario al avance mostrado en la Solvencia; Acceso al Crédito y Disponibilidad de Servicios Financieros, existe un rezago en el indicador que mide el Grado de Protección de los Derechos Legales de los Acreedores, en donde el país ocupa la posición 118 del ranking mundial que abarca 148 países.

Un país que no cuenta con un marco jurídico e institucional que garantiza una protección adecuada de los derechos de los acreedores, o que, aún teniéndolo, debe soportar un alto costo para hacer cumplir los contratos, tiene dificultad para sostener su crecimiento y atender a nuevos segmentos de la población que implican

un mayor riesgo. En el corto-mediano plazo, un mayor desarrollo de la banca dependerá en buena medida de tomar acciones que vayan en la dirección de fortalecer el marco legal-institucional e incrementar el Grado de Protección que este ofrece a los Acreedores.

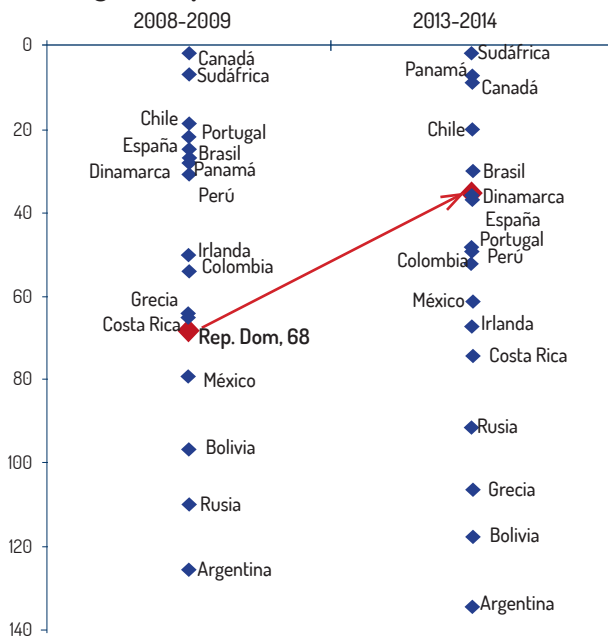
Para concluir, merece la pena destacar la capacidad del sector bancario dominicano para elevar sus niveles de competitividad, ocupando hoy día una posición de liderazgo a nivel regional y mundial. Lo anterior resulta aún más meritorio si se toma en cuenta que esto se ha logrado en un entorno adverso caracterizado por una pérdida de competitividad de la economía dominicana. En ese sentido, la banca tiene el firme propósito de seguir contribuyendo al desarrollo de la República Dominicana a través de una eficiente gestión,

Gráfico 3
Ranking de índice de Solvencia de los Bancos



Fuente: Global Competitiveness Report (2008 y 2013). WEF

Gráfico 4
Ranking de Disponibilidad de Servicios Financieros



Fuente: Global Competitiveness Report (2010 y 2013). WEF

que pondere bien el riesgo y que al mismo tiempo permita seguir financiando inversiones productivas y la expansión de los servicios financieros a cada vez un mayor número de personas en todo el territorio nacional.

11

FONDOS DE PENSIONES, BANCA MÚLTIPLE Y DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL EN LA REPÚBLICA DOMINICANA

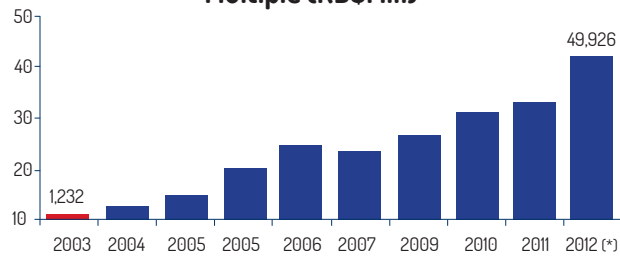
Las pensiones por vejez forman parte del Sistema de Seguridad Social y se entienden como un pago de por vida que reciben las personas una vez éstas alcanzan la edad de jubilación y cumplen con otros requisitos establecidos en la legislación de cada país. De acuerdo al artículo 25.1 de la Declaración Universal de los Derechos Humanos toda persona tiene derecho a seguros en caso de desempleo, enfermedad, invalidez, viudez, vejez u otros casos de pérdida de sus medios de subsistencia por circunstancias independientes de su voluntad.

En República Dominicana, la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social, establece un sistema de pensiones basado en la capitalización individual, que inició operativamente la retención de los aportes en el año 2003. Bajo el sistema dominicano, cada trabajador afiliado y la empresa depositan sus cotizaciones previsionales en una cuenta administrada por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), quienes por mandato legal tienen la obligación de administrar e invertir estos recursos en forma segura y buscando el máximo rendimiento posible, de forma tal de asegurar un ingreso estable a los trabajadores que han concluido su vida laboral.

Así, la referida Ley en su artículo 97 faculta a las AFP para invertir los recursos de los afiliados en cualquier instrumento financiero que sea aprobado por el Consejo Nacional de Seguridad Social (CNS), previa ponderación y recomendación de la Comisión Clasificadora de Riesgos. En ese sentido, dentro de las opciones de inversión disponibles para las Administradoras de los Fondos se encuentran los Depósitos a plazo y otros títulos emitidos por las instituciones de intermediación financiera del país, siempre y cuando tengan grado de inversión. Estas inversiones por lo tanto, están autorizadas por el regulador del sistema de pensiones por ser consideradas seguras y rentables.

En ese contexto, al analizar la composición de las inversiones que realizan las AFP se puede destacar que los Bancos Múltiples que operan en la República Dominicana se han consolidado como uno de los principales destinos de estos Fondos, aumentando de RD\$ 1,232 millones en 2003 a poco menos de RD\$50,000 millones al cierre de 2012 (gráfico 2). Este ritmo de crecimiento equivale a una tasa anual promedio de 51%. Así, para 2012 el 28.8% de los Fondos de Pensiones se invirtieron en la Banca Múltiple.

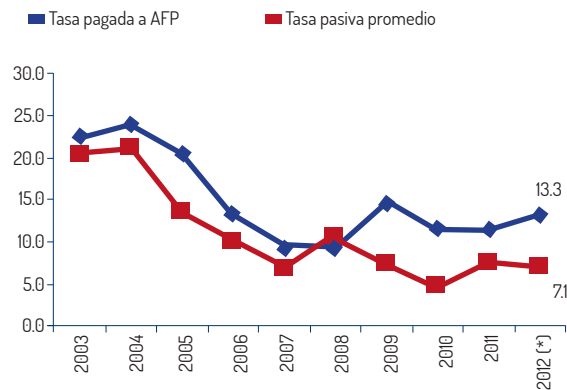
Gráfico 1
Fondos de Pensiones Invertidos en Banca Múltiple (RD\$Mill)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. (*) a sept

Asimismo, por el lado de la rentabilidad, se observa que a lo largo de la última década los bancos han pagado a estos fondos una tasa que en promedio ha estado 4 puntos porcentuales por encima de lo que se paga a otros fondos, es decir, han gozado de tasa preferenciales lo cual les ha permitido lograr una rentabilidad mayor al promedio, beneficiando en forma directa a los afiliados al sistema de pensiones (gráfico 2).

Gráfico 2
Tasas Pasivas Pagadas por los Bancos Múltiples

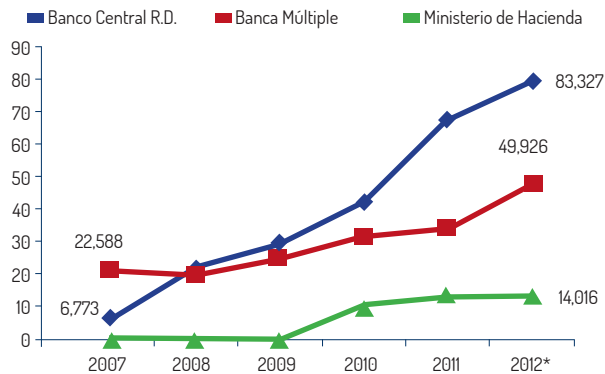


Fuente: Banco Central y Superintendencia de Banco

A pesar de lo anterior, a partir del año 2007 se observa una fuerte participación de las entidades del sector público en las inversiones del Fondo de Pensiones. Así, los recursos de las AFP invertidos en títulos del Banco Central pasaron de RD\$ 6,773 millones en 2007 a RD\$ 83,327 millones en 2012 ; mientras que los Fondos destinados a instrumentos del Ministerio de Hacienda, que hasta el año 2009 no tenían ninguna participación, ascendieron en 2012 a RD\$14,000 millones (gráfico 3).

Gráfico 3

Inversiones de los Fondos de Pensiones (RD\$ Millones)



Fuente: Superintendencia de Pensiones; (*) a sept.

En términos de participaciones porcentuales, los montos indicados en el párrafo anterior significan que para septiembre de 2012 el 48.1% de los Fondos de Pensiones estaban invertidos en instrumentos del Banco Central, un 28.8% en los bancos múltiples y un 10.3% en el Ministerio de Hacienda. El cuadro 1 compara estas participaciones con los límites máximos que, para cada instrumento, ha establecido la Comisión Clasificadora de Riesgos.

TABLA 1. Estructura de la Cartera de Inversiones de los Fondos de Pensiones (septiembre 2012)

SECTOR	MONTOS INVERTIDOS (RD\$ Mill)	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN Máxima Permitida	CALIFICACIÓN DE RIESGO
Banco Central	83,326.6	48.1	50%	AAA
Bancos Múltiples	49,926.0	28.8	10.5% - 15%(*)	A - C/3
Ministerio de Hacienda	14,015.6	10.3	15%	AAA
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	9,722.7	5.6	10.5% - 15%(*)	A - C/3
Empresas Privadas	5,622.3	3.2	6% - 9%	AA - BBB
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción	5,191.9	3.0	14.27%	A - C/1
Bancos de Ahorro y Crédito	1,814.4	1.0	9.33% - 13.5% (*)	BBB - C/3
TOTALES	169,620	100		

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Información a septiembre 2012. (*) Límite individual dentro de cada banco o Asociación de Ahorro y Préstamos.

Por el lado de los bancos, los fondos de pensiones han ido incrementando su participación dentro de la estructura total de pasivos, contribuyendo de esta forma a la expansión de la actividad crediticia y a la generación de beneficios para el sector bancario. Así, para diciembre de 2012 se estima que los fondos de pensiones representaron alrededor del 8 % de las captaciones y contribuyeron con aproximadamente un 7% de las utilidades netas.

En ese sentido, vale la pena destacar que según informes nacionales e internacionales, durante los últimos años el sistema de pensiones de la República Dominicana ha venido aumentando su rentabilidad promedio en forma constante, obteniendo para los años 2010, 2011 y 2012 tasas de 11.1%, 12.2% y 13.9% respectivamente. Por su lado, el informe de competitividad mundial del World Economic Forum 2012-2013 ubicó a la banca dominicana en el lugar 30 de 144 países en términos de su índice de solvencia (gráfico 4). Esto es una señal que los sistemas de pensiones y financieros de la República Dominicana avanzan en la dirección correcta.

Para finalizar, es importante señalar el rol que la banca múltiple ha tenido en el desarrollo de los Fondos de Pensiones, sirviendo a estos como destino de inversiones de bajo riesgo y de buena rentabilidad, contribuyendo directamente al bienestar social de los trabajadores dominicanos. De la misma manera, es importan-

te recordar que los recursos captados por la banca a través de las pensiones permiten continuar impulsando el crédito a los sectores productivos, contribuyendo así a mayores niveles de inversión, empleo y en general, un mayor nivel de desarrollo económico en la República Dominicana.

Gráfico 4
Ranking Mundial de Solvencia
de los Sistemas Financieros 2012-2013

