

**TENDENCIAS DEL AHORRO EN REPÚBLICA DOMINICANA:
PERSPECTIVA DESDE LAS CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO**

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
Octubre de 2021

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	3
TENDENCIAS DEL AHORRO EN LA REPÚBLICA DOMINICANA	4
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO	5
CAPTACIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO	6
CAPTACIONES SEGÚN TIPO DE DIVISAS	7
REGIONALIZACIÓN DE LAS CAPTACIONES.....	9
CAPTACIONES POR AGENTE ECONÓMICO	10
CAPTACIONES POR GÉNERO.....	11
CONCLUSIÓN	12

Introducción

La Superintendencia de Bancos presenta al público su nuevo informe sobre tendencias del ahorro en la República Dominicana. El informe se publica en anticipación al Día Mundial del Ahorro que se celebra el 31 de octubre de cada año—celebración que se ha extendido a todo el mes. Este informe se estará publicando dos veces al año, escalonado con otro similar sobre la cartera de créditos. El objetivo de ambos informes es presentar oportunamente estadísticas sobre el desempeño y las tendencias del ahorro y el crédito, principales razones de ser de la intermediación financiera.

El ahorro de los hogares y demás agentes económicos es la principal fuente que posibilita el financiamiento desde la banca, facilitando en ese proceso la formación de capital en la sociedad dominicana y la canalización a los sectores productivos. Este documento describe de forma sucinta la situación de la tendencia del ahorro en República Dominicana desde la perspectiva de las captaciones del sistema financiero nacional utilizando como fecha de corte el 31 de agosto de 2021.

Cuando se hace referencia a los instrumentos de captaciones utilizados por las entidades de intermediación financiera tales como: cuentas de ahorro, cuentas corrientes, depósitos a plazo, certificado financieros, bonos, cédulas hipotecarias entre otros más; esencialmente se alude a la capacidad que tiene el sector financiero de captar recursos líquidos del sector empresarial y los hogares.

Tendencias del ahorro en la República Dominicana

El ahorro de un país, también conocido como el ahorro nacional bruto se obtiene calculando la diferencia entre el ingreso nacional disponible y el consumo final, o como la sumatoria del ahorro privado y el ahorro público. Es expresado como porcentaje del producto interno bruto ¹.

(+) Producto interno bruto

(+) Ingresos Recibidos del Resto del Mundo

- Remuneración de asalariados
- Rentas de la propiedad
- Impuestos menos subvenciones a la producción y las importaciones

(-) Ingresos Pagados al Resto del Mundo

- Remuneración de asalariados
- Rentas de la propiedad
- Impuestos menos subvenciones a la producción y las importaciones

(=) Ingreso Nacional Bruto

- (+) Transferencias Netas del Resto del Mundo
- Transferencias cobradas menos pagadas

(=) Ingreso Nacional Disponible

- (-) Consumo Final

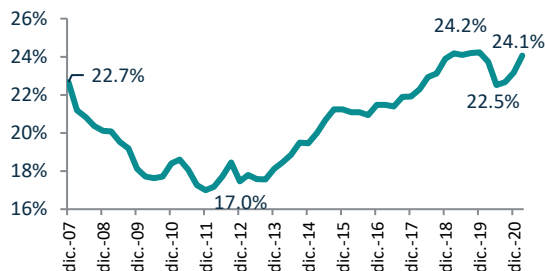
(=) Ahorro Bruto

- (-) Formación Bruta de Capital
- (=) **Préstamos (+) / Endeudamiento** Neto (-)

La tasa de ahorro bruto (medida con relación al Producto Interno Bruto-PIB) en la historia reciente de República Dominicana se caracteriza por dos ciclos: primero una fase de descenso en el periodo 2008-2012, y luego una tendencia creciente a partir de septiembre de 2012 hasta la actualidad. En marzo de 2020 se produce una interrupción a raíz de la respuesta a la crisis sanitaria del COVID-19 y el resultante impacto económico de las políticas públicas. En efecto, la tasa de ahorro experimentó una reducción significativa en el primer semestre del año, presentando posteriormente una recuperación acelerada a partir de la segunda mitad del año 2020. Para marzo de 2021, la tasa de ahorro se situó en 24.1% del PIB, cercano al máximo histórico de los últimos 14 años de 24.2% alcanzado en diciembre de 2019 (prepandemia COVID-19).

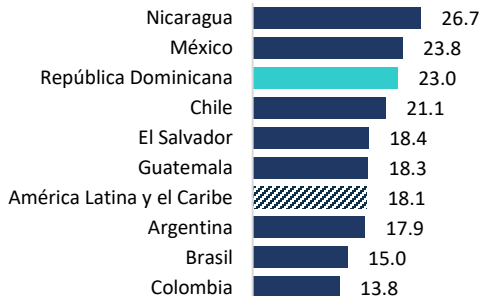
En términos comparativos con los demás países de la región, podemos observar una situación similar. Al cierre de diciembre 2020, República Dominicana ocupa la tercera posición entre países de la región con mayor tasa de ahorro con un 23.0% sobre el PIB, alrededor de 4.9 puntos porcentuales por encima del promedio de América Latina y el Caribe que se sitúa en 18.1%.

Gráfico 1
Ahorro Bruto Nacional como % del PIB
 diciembre 2007 – marzo 2021



Fuente: BCRD y Banco Mundial.

Gráfico 2
Ahorro Nacional Bruto anual como % del PIB
 diciembre 2020



¹ Fuente: Cuentas Nacionales de la República Dominicana año de referencia (2007). Banco Central <https://bancentral.gov.do/a/d/2533-sector-real>.

Captaciones del sistema financiero

Las captaciones del público continúan siendo el principal soporte de recursos económicos para la realización de las actividades de intermediación financiera representando el 87% del pasivo total del sistema financiero, sumando al mes de agosto 2021 un total de DOP2.01 billones (variación interanual +14.1%), lo que a su vez representa alrededor del 42% del PIB nominal.

Los Bancos Múltiples representan el 89.3% del total de las captaciones (DOP1.79 billones). El resto se distribuye en 8.8% de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, 1.6% los Bancos de Ahorro y Crédito, mientras que Corporaciones de Créditos y Entidades Públicas de Intermediación Financiera cuentan con 0.2% y 0.2%, respectivamente.

Gráfico 3
 Evolución de las captaciones del Sistema Financiero Nacional
 enero 2019-agosto 2021
 Miles de millones DOP

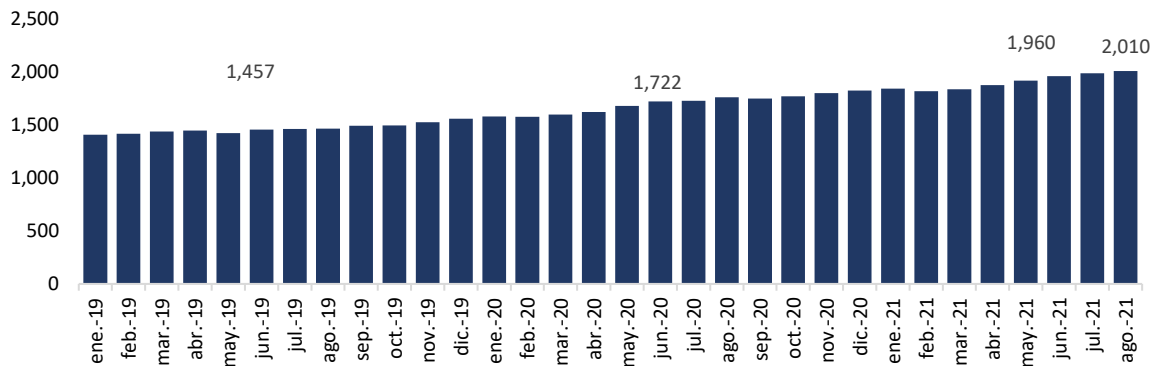


Gráfico 4
 Evolución de las captaciones como porcentaje del PIB
 agosto 2016-agosto 2020
 Millones DOP

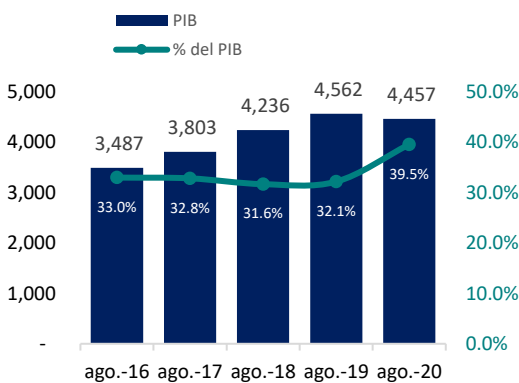
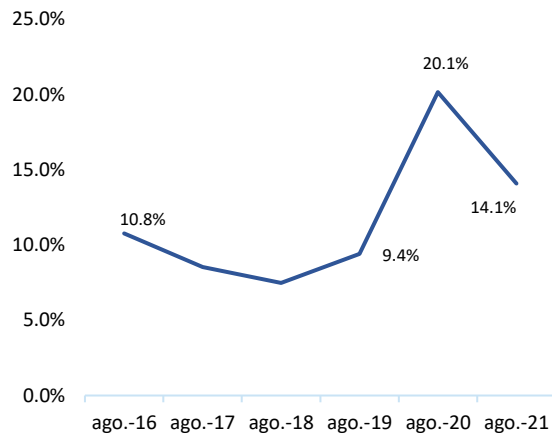


Gráfico 5
 Variación interanual del total de captaciones
 agosto 2016-agosto 2021



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

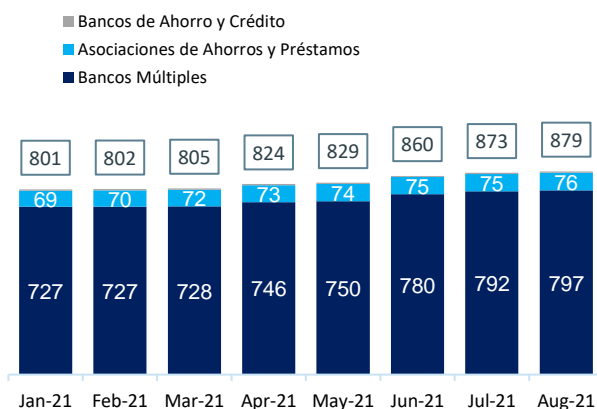
Tabla 1
Total de captaciones por tipo de entidad según participación en el Sistema Financiero
al mes de agosto 2021
Miles de millones DOP

Tipo de entidad	Balance Captaciones	Participación
Bancos Múltiples	1,794.7	89.3%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	176.0	8.8%
Bancos de Ahorro y Crédito	33.0	1.6%
Entidades Públicas de Intermediación Financiera	3.4	0.2%
Corporaciones de Crédito	3.1	0.2%
Total captaciones	2,010.2	100.0%

Captaciones por tipo de instrumento

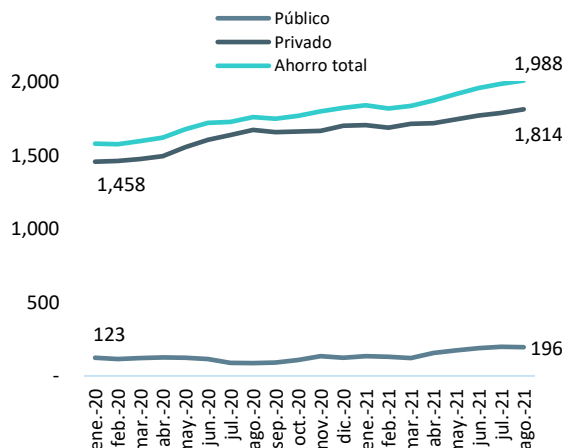
Al desagregar las captaciones del sistema por tipo de instrumento, se observa que el 43.7% del balance total está colocado en cuentas de ahorro, seguido por los valores en poder público y cuentas corrientes cuya participación en el total de captaciones asciende a 22.4% y 20.0% respectivamente. Asimismo, los depósitos de plazo representan el 13.9%. Desde la perspectiva del volumen o cantidad de tipos instrumentos de ahorros a agosto de 2021, el sistema registra un total de 10,218,070 para un incremento absoluto de 308,626 (+3.1%) en comparación con agosto 2020. Cabe destacar que, en cuanto a volumen, el 86% de la cantidad de instrumentos corresponde a cuentas de ahorros.

Gráfica 6
Balance en cuentas de ahorro por tipo de entidad
Sistema Financiero Nacional
enero - agosto 2021
Miles de millones DOP



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Gráfico 7
Captaciones del sistema financiero nacional
enero 2020 - agosto 2021
Miles de millones DOP

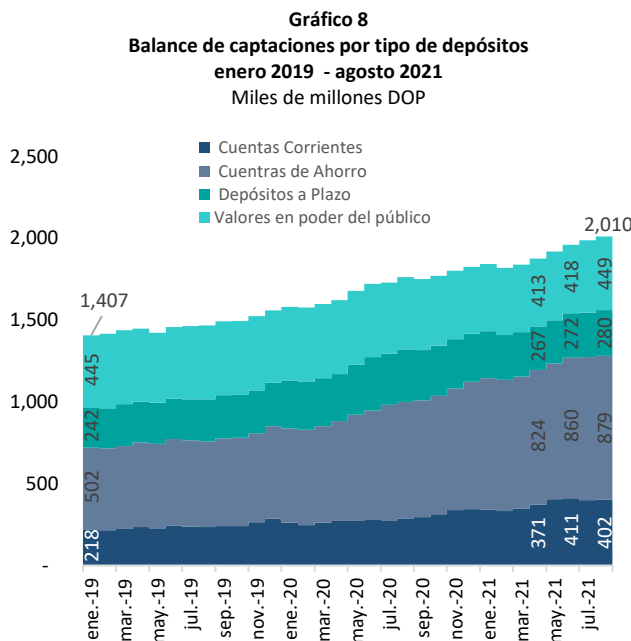


Las cuentas de ahorros y cuentas corrientes alcanzaron al mes de agosto montos de DOP879 y DOP402 miles de millones de pesos, respectivamente. Mientras que los depósitos a plazo y valores en poder del público ascendieron a DOP280 y DOP449 mil millones de pesos, respectivamente.

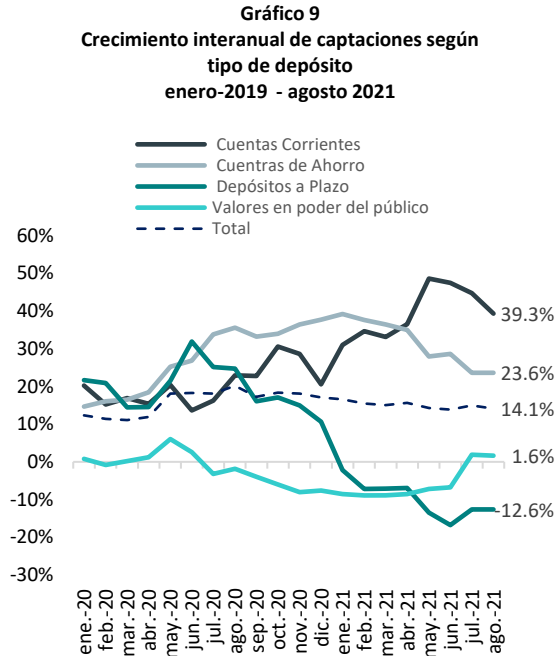
Para inicios de 2020, las cuentas corrientes y de ahorro experimentaron una aceleración en su crecimiento. A agosto de 2021, las cuentas corrientes presentaron un crecimiento interanual de 39.3% mientras que las de ahorro un 23.6%. Este desplazamiento entre instrumentos de depósito podría estar asociado a la

preferencia de las personas a tener productos financieros más líquidos por la situación de pandemia. Al mismo tiempo, los valores en poder del público se redujeron a partir de junio de 2020 pero mostrando una discreta recuperación en los meses de julio y agosto del 2021, mientras que los depósitos a plazo presentaron el mismo comportamiento a la baja a partir de enero 2021 pero sin evidenciar señales de recuperación en los meses de julio y agosto. En ese sentido, se puede observar que los depósitos a plazo decrecieron en un 12.6% en agosto del 2021 con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que los valores en poder del público presentaron un aumento de un 1.6%.

Lo anteriormente expuesto sugiere que las familias optaron por mantener niveles más elevados de liquidez inmediata frente a la situación de una baja importante de las tasas de rentabilidad percibida y el impacto económico originado por el COVID 19, cuyo efecto directo ha sido el aumento considerable de la incertidumbre.



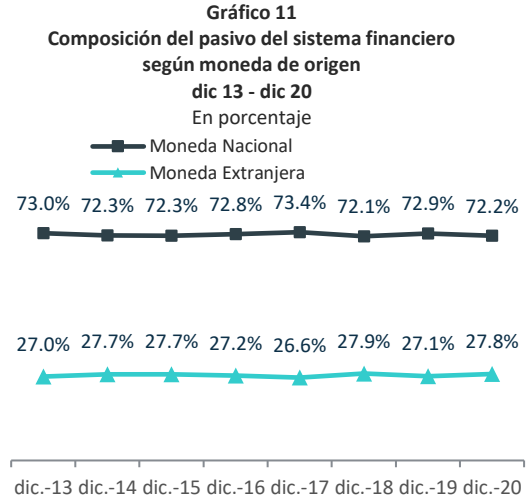
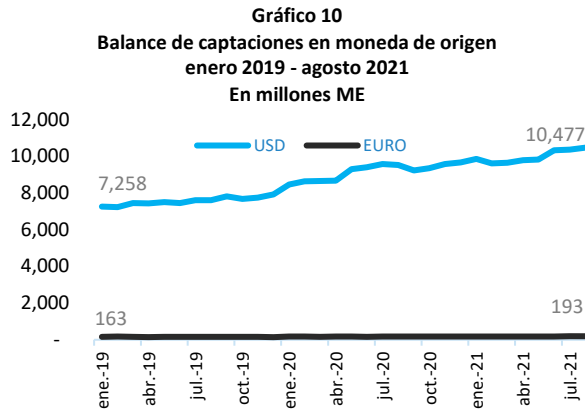
Fuente: Balance de comprobación analítico SB.



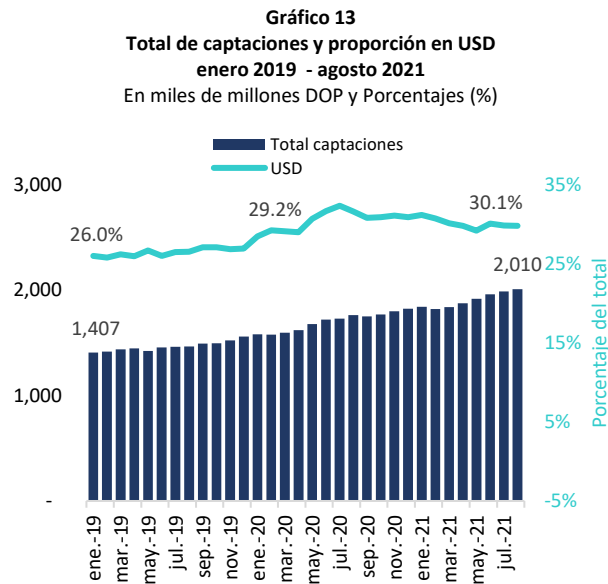
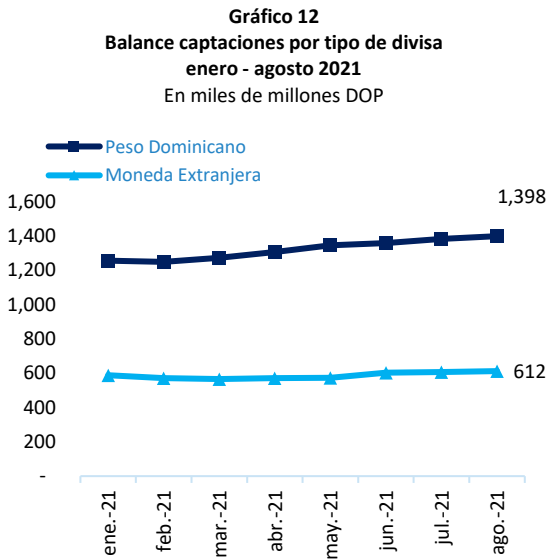
Captaciones según tipo de divisas

Al observar la evolución en la composición de las captaciones en moneda extranjera, continúa la dominación del dólar de los Estados Unidos con una participación del 97.9% en el balance de las captaciones en moneda extranjera, dejando en segundo lugar la participación del Euro, con 2.1%.

En la actualidad, el sistema financiero presenta captaciones en moneda extranjera (ME) equivalentes a USD10,523 millones de dólares y EUR192 millones. Desde el inicio de la pandemia COVID-19 en marzo de 2020, las captaciones en cada divisa referida han incrementado en USD1,853.5 y EUR25.5 millones respectivamente para una variación total de 21.4% y 15.3%. Desde enero 2019, la tasa de crecimiento anual compuesta sitúa el incremento en las captaciones de dólares en 17.1% anual versus 7.6% en el caso de euros.



Al cierre de agosto de 2021, la participación de captaciones en moneda extranjera representa un 30.4% del total de captaciones del sistema financiero dominicano. De este porcentaje, el dólar estadounidense aporta el 29.8% mientras que el euro 0.6%. Desde el inicio de la pandemia COVID-19, el nivel de dolarización de los depósitos permanece estable registrando un aumento de meramente 0.9 puntos porcentuales. De manera general, el nivel de participación de la moneda extranjera en la mezcla del pasivo del sistema se encuentra dentro del rango de su fluctuación histórica. Esto puede ser considerado una muestra de la confianza de los depositantes en la resiliencia del sistema financiero y su capacidad para crecer de forma sostenida absorbiendo los ahorros de los hogares y las empresas.



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Al evaluar los instrumentos de depósitos, tanto los de ahorro (depósitos a la vista y cuentas de ahorro) como los de plazo (certificados financieros, bonos y otros depósitos), los ahorrantes concentran una proporción mayor de sus recursos económicos en depósitos de ahorro. Al mes de junio de 2021, la

proporción del *stock* de ahorros por tipos de instrumentos (depósitos de ahorro y a plazo) es de 77.6% y 22.4%, respectivamente. La participación de los depósitos a plazo en la mezcla del ahorro presenta el valor más bajo en los últimos 3 años con una contracción relativa de 12.6 puntos porcentuales en los últimos 12 meses.

Gráfico 14
 Depósitos en moneda extranjera por tipo instrumento de captación

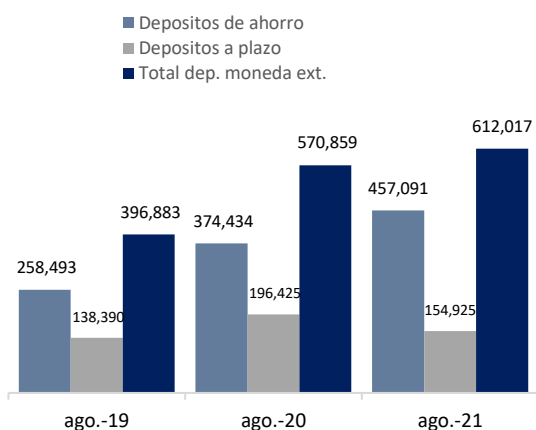
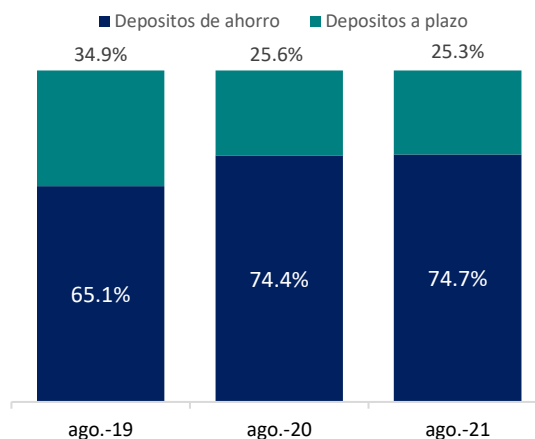


Gráfico 15
 Porcentaje de depósitos según moneda extranjera, por tipo de instrumentos



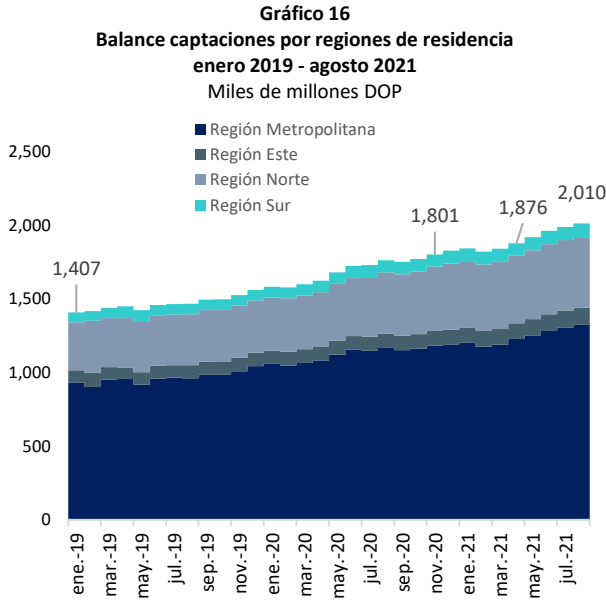
Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Los depósitos a plazo sufrieron una caída entre agosto de 2020 y agosto de 2021 de DOP40.3 miles de millones al pasar de DOP320,340 a DOP280,012 millones para un decrecimiento de 12.6%. Mientras que los depósitos de ahorro registraron un incremento de DOP167.8 miles de millones indicando que aproximadamente el 55.0% del flujo incremental en depósitos de ahorro fue compensando por la reducción en instrumentos de más largo plazo, lo cual apoya la hipótesis del cambio en la preferencia de liquidez del ahorrante. En total, los depósitos en moneda extranjera incrementaron en equivalencia a DOP42.4 miles de millones.

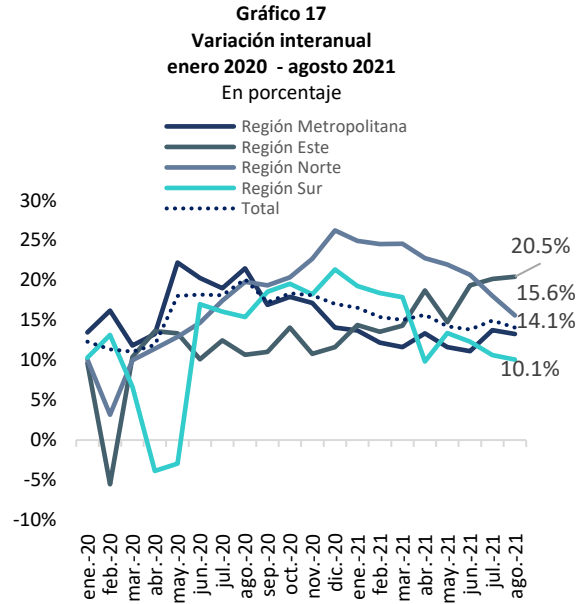
Regionalización de las captaciones

Como es de esperar, las regiones con mayor población demográfica y de mayor dinamismo económico concentran el mayor saldo o balance de recursos captados por las EIF. Ejemplo de ello es que la Región Metropolitana acumula DOP1,321 miles de millones a agosto de 2021, para un porcentaje de 65.8% y mientras que la Región Norte DOP479 miles de millones para una participación al mismo mes de 23.8% el 10.4% se distribuye en las dos restantes regiones, quedando la Región Sur con 4.6% la más baja de todas y la Región este con 5.8%.

Al observar la variación interanual, las regiones Este y Norte fueron las de mayor incremento en las captaciones con crecimiento registrado de 20.5% y 15.6%, respectivamente. Seguidas del área Metropolitana y la región Sur con tasas de crecimiento de 13.3% y 10.1% cada una.

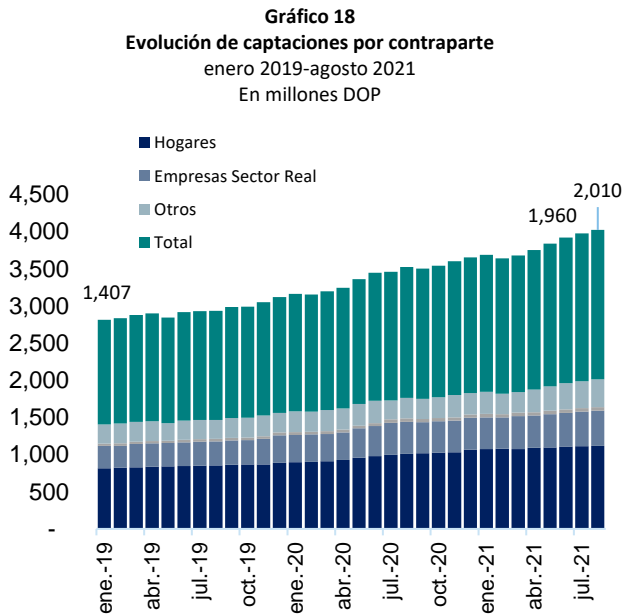


Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

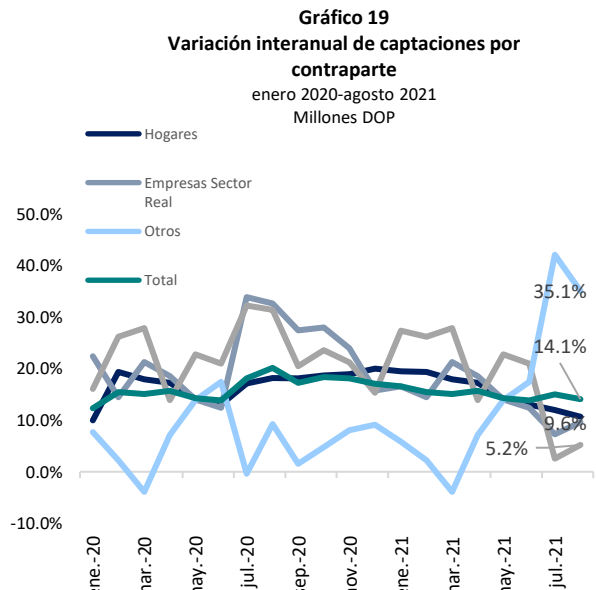


Captaciones por agente económico

Los hogares son la principal categoría de depositantes del sistema financiero con valores acumulados por el orden de DOP1,116 miles de millones lo que representa al mes de junio el 55.6%. Por otro lado, se encuentran las empresas del sector real con DOP471 mil millones equivalentes al 23.5% de contrapartes.



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

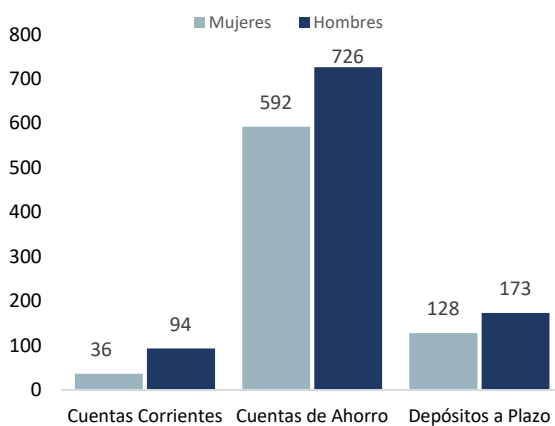


Captaciones por género

Desde el punto de vista de las captaciones por género, se puede observar que los balances en cada tipo de instrumento tienden a ser mayores en las cuentas cuyos titulares son identificados como hombres, reflejando la persistencia en la brecha de género. Tanto para los hombres como las mujeres el instrumento de captación que presenta el mayor balance son las cuentas de ahorro. A junio de 2021, estos saldos eran de DOP364 y DOP298 mil millones respectivamente.

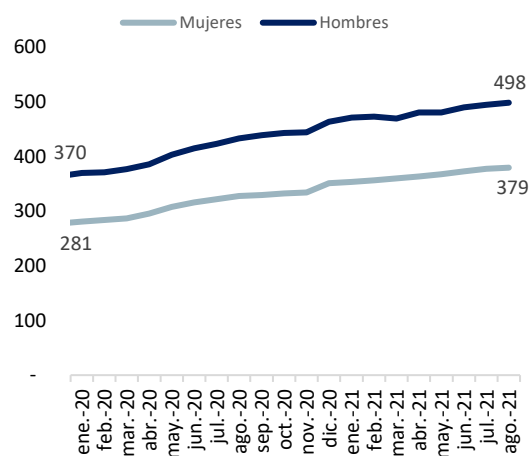
Para ambos géneros, la tendencia del ahorro es positiva con algunas fluctuaciones puntuales. Desde el punto de vista de la brecha de género en las captaciones, la misma se mantiene sin variación habiendo registrado la participación de 43.2% mujer y 56.8% hombre en enero del 2020 y en agosto 2021. Esto es indicativo que, de modo general, la pandemia del COVID-19 no ha afectado de manera desproporcional los balances de ahorro en el sistema financiero a ningún género en particular.

Gráfico 20
 Captaciones por tipos de depósitos según género
 agosto 2021
 En miles de millones DOP



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Gráfico 21
 Evolución captaciones por género
 enero 2020 - agosto 2021
 En miles de millones DOP



Conclusión

La situación que está atravesando el mundo en el contexto de la pandemia ha provocado una situación de contracción económica importante, y República Dominicana no fue exenta a ella. A pesar de la dificultad y el enorme reto, el sistema financiero nacional se mostró resiliente y con capacidad de respuesta.

Desde el inicio de la pandemia en marzo de 2020, el sistema financiero registró un aumento de 276 mil millones de pesos en depósitos en cuentas de ahorro. Este hecho ratifica la confianza de las personas en el sistema financiero nacional, y convierte el ahorro nacional en uno de los motores principales de la recuperación económica.