

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

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
Marzo 2022

Contenido

Introducción.....	2
Tendencias del ahorro en la República Dominicana	3
Captaciones del sistema financiero	4
Captaciones por tipo de instrumento.....	5
Captaciones según tipo de divisas	6
Regionalización de las captaciones.....	8
Captaciones por agente económico	9
Captaciones por género.....	10
Conclusión	11

Introducción

La Superintendencia de Bancos presenta al público la segunda edición del informe sobre tendencias del ahorro en la República Dominicana. Este informe se publica 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 de más agentes económicos es la principal fuente que posibilita el financiamiento productivo desde la banca, facilitando en ese proceso la formación de capital en la sociedad dominicana y la canalización a los agentes 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 a diciembre 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 hace alusión a la capacidad que tiene el sector financiero de captar recursos líquidos del sector empresarial y los hogares.

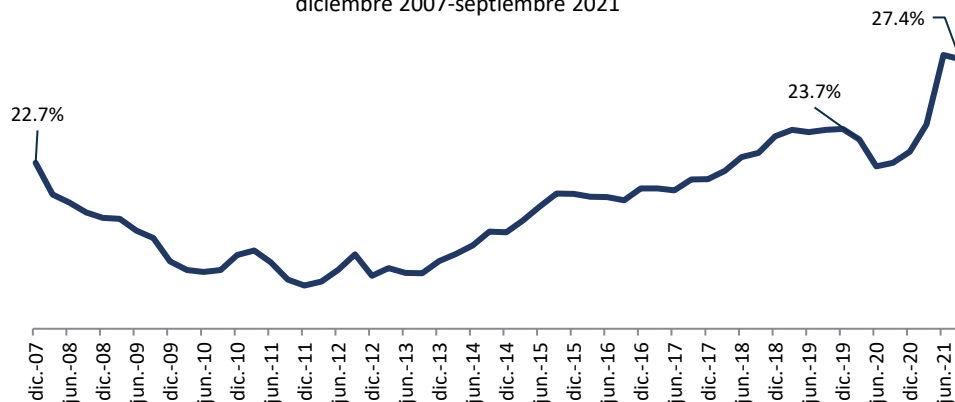
Tendencias del ahorro en la República Dominicana

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 septiembre de 2021, la tasa de ahorro se situó en 27.4% del PIB, siendo el segundo máximo histórico de los últimos 14 años seguido del 27.6% alcanzado el trimestre anterior en junio de 2021 y ocupando la tercera posición entre países de la región con mayor tasa de ahorro de América Latina y el Caribe.²

Gráfico 1
Ahorro Bruto Nacional como % del PIB
diciembre 2007-septiembre 2021



Fuente: BCRD.

¹ Fuente: Cuentas Nacionales de la República Dominicana año de referencia (2007).

Banco Central <https://bancentral.gov.do/a/d/2533-sector-real>.

² [https://Ahorro bruto \(% del PIB\) | Data \(bancomundial.org\)](https://Ahorro%20bruto%20(%20del%20PIB)|Data(bancomundial.org))

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 85.2% del pasivo total del sistema financiero, sumando al mes de diciembre 2021 un total de DOP 2.1 billones (variación interanual +17.3%), lo que a su vez representa alrededor del 40% del PIB nominal.

Los Bancos Múltiples representan el 89.3% del total de las captaciones (DOP 1.91 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 2
Evolución de las captaciones del Sistema Financiero Nacional
enero 2019 - diciembre 2021
En DOP millones

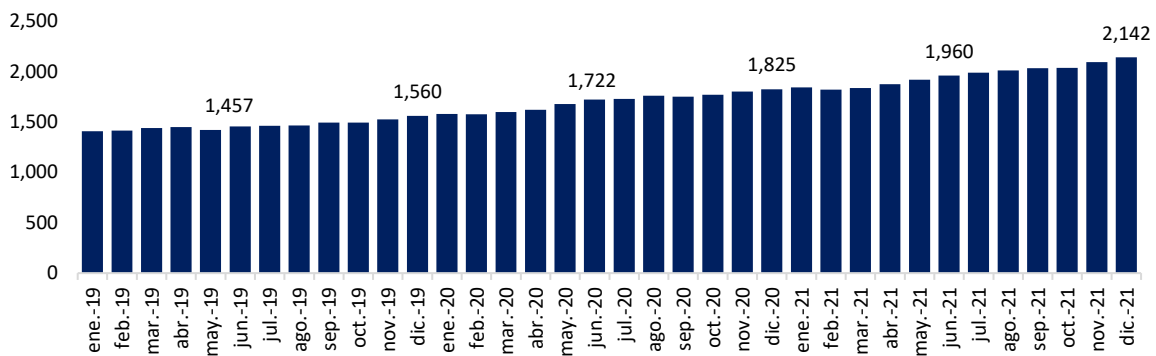


Gráfico 3
Evolución de las captaciones como % del PIB
diciembre 2015 - 2021
Millones DOP

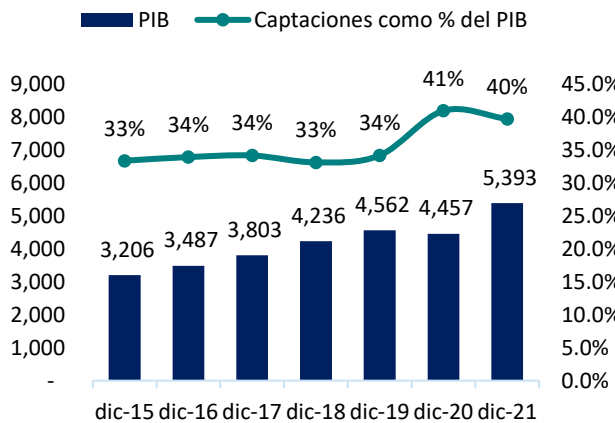
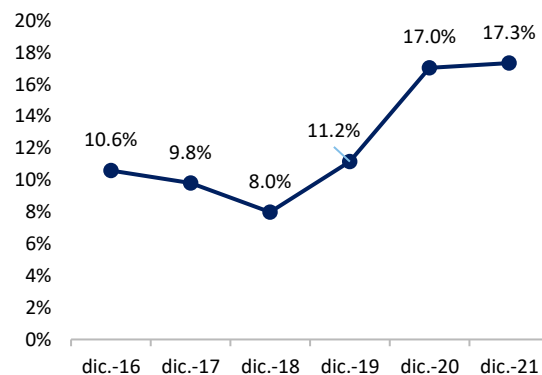


Gráfico 4
Variación interanual del total de captaciones
diciembre 2016 - 2021



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

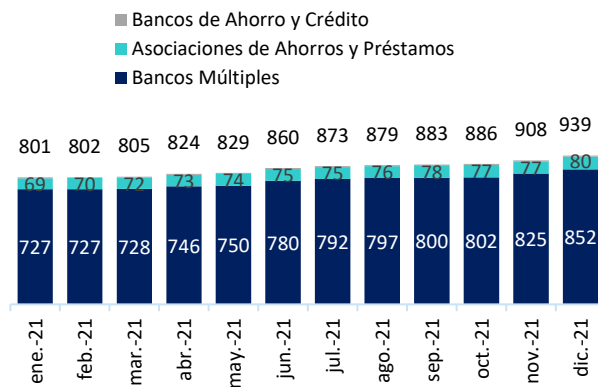
Tabla 1
Total de captaciones por tipo de entidad según participación en el Sistema Financiero
diciembre 2021
En DOP millones

Tipo de entidad	Balance Captaciones	Participación
Bancos Múltiples	1,911,757	89.3%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	188,421	8.8%
Bancos de Ahorro y Crédito	34,833	1.6%
Entidades Públicas de Intermediación Financiera	3,242	0.2%
Corporaciones de Crédito	3,575	0.2%
Total captaciones	2,141,829	100.0%

Captaciones por tipo de instrumento

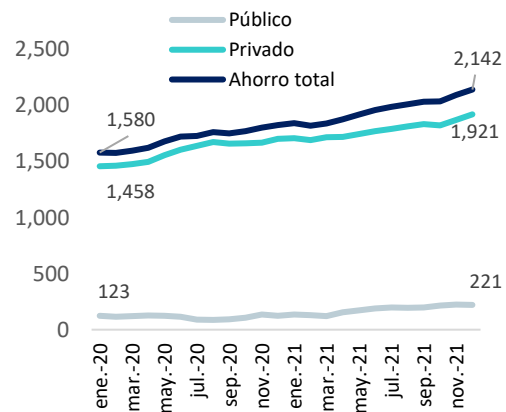
Al desagregar las captaciones del sistema por tipo de instrumento, se observa que el 43.8% del balance total está colocado en cuentas de ahorro, seguido por los valores en poder público y cuentas corrientes cuya participación en el total de captaciones asciende a 21.4% y 21.3% respectivamente. Asimismo, los depósitos de plazo representan el 13.5%. Desde la perspectiva del volumen o cantidad de tipos instrumentos de ahorros a diciembre de 2021, el sistema registra un total de 10,642,726 para un incremento absoluto de 350,397 (+3.4%) en comparación con diciembre 2020. Cabe destacar que, en cuanto a volumen, el 84.7% de la cantidad de instrumentos corresponde a cuentas de ahorros, esto es 0.7 puntos porcentual menos que a diciembre del 2020.

Gráfico 5
Balance en cuentas de ahorro por tipo de entidad
Sistema Financiero Nacional
enero - diciembre 2021
En DOP millones



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Gráfico 6
Captaciones del sistema financiero nacional
nivel público y privado
enero 2020 - diciembre 2021
En DOP millones

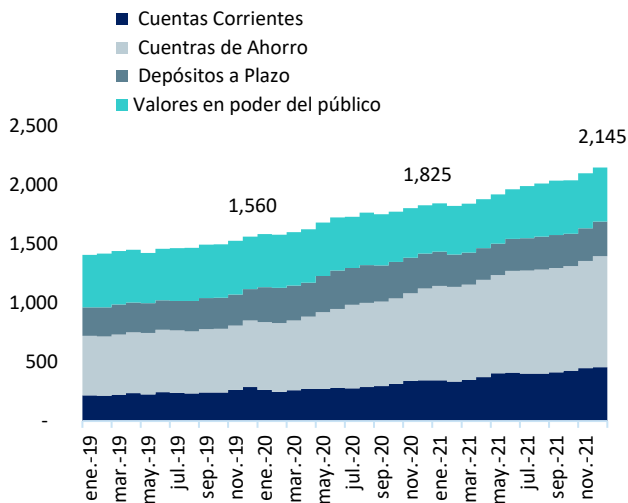


Las cuentas de ahorros y cuentas corrientes alcanzaron al mes de diciembre montos de DOP 939 y DOP 455 mil millones de pesos respectivamente. Mientras que los depósitos a plazo y valores en poder del público ascendieron a DOP 289 y DOP 457 mil millones de pesos, respectivamente.

A diciembre de 2021, las cuentas corrientes presentaron un crecimiento interanual de 32.0% mientras que las de ahorro un 21.0%. Al mismo tiempo, los valores en poder del público mostraron una evidente recuperación durante el último cuatrimestre, registrando un aumento sostenido y finalizando con un crecimiento interanual de +11.6%. Mientras que los depósitos a plazo continúan mostrando señales de recuperación en el último trimestre del año, principalmente en el mes de diciembre 2021. En ese sentido, se puede observar que los depósitos a plazo decrecieron en un -0.8% en diciembre del 2021 con respecto al mismo periodo del año anterior, en comparación con la reducción de -9.2% al cierre del trimestre anterior.

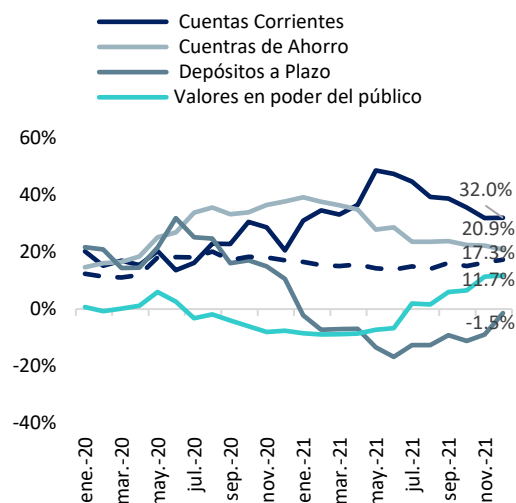
Lo anteriormente expuesto sugiere que el desplazamiento que se originó durante el 2020 cuando las familias optaron por mantener niveles más elevados de liquidez inmediata frente a la situación por el COVID 19, está siendo revertido a medida que los efectos de la pandemia se desvanecen y la confianza de los depositantes es cada vez mayor.

Gráfico 7
Balance de captaciones por tipo de depósitos
enero 2019 - diciembre 2021
En DOP millones



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Gráfico 8
Crecimiento interanual de captaciones
según tipo de depósito
enero-2019 - diciembre 2021

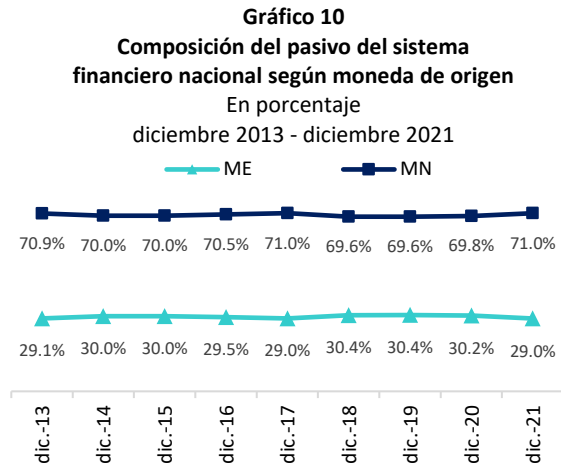
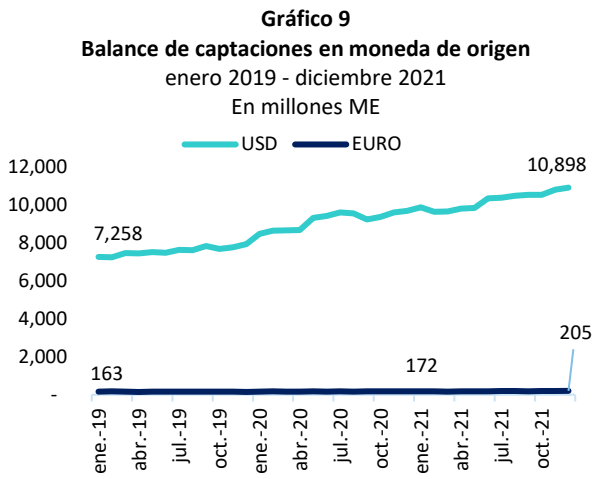


Captaciones según tipo de divisas

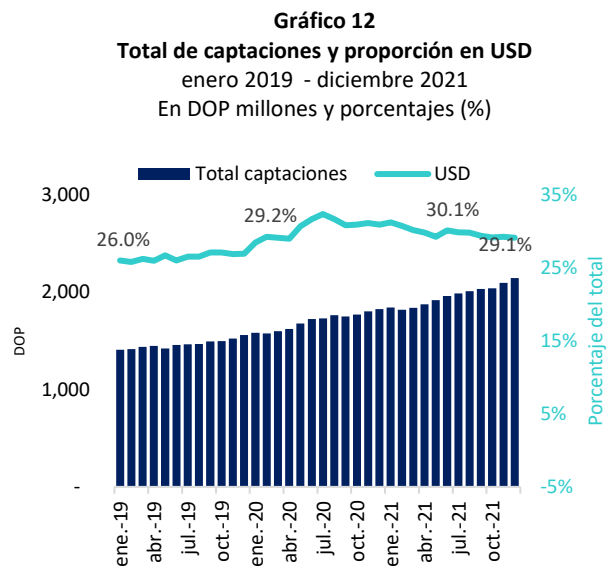
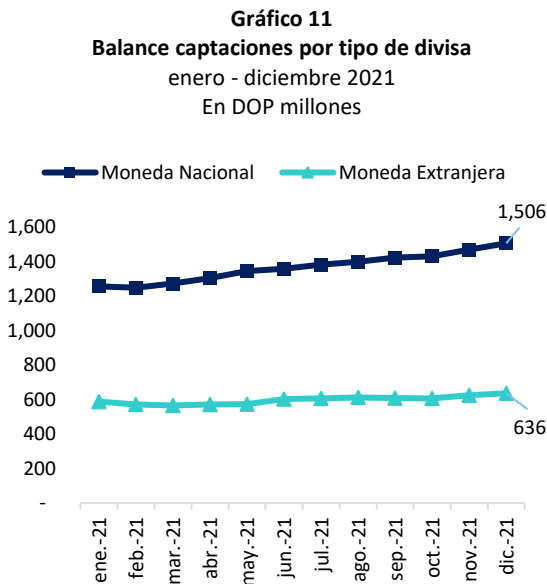
Al observar la evolución en la composición de las captaciones en moneda extranjera, continúa la dominación del dólar de los Estados Unidos con una participación del 97.9% en el balance de las captaciones en moneda extranjera, dejando en segundo lugar la participación del Euro, con 2.1%.

En la actualidad, el sistema financiero presenta captaciones en moneda extranjera (ME) equivalentes a USD 10,912 millones de dólares y EUR 205 millones. Desde el inicio de la pandemia COVID-19 en marzo de 2020, las captaciones en cada divisa referida han incrementado en USD 1,233.4 y EUR 27.0 millones respectivamente. para una variación total de 12.7% y 15.2%. Las captaciones en euro con denominación en moneda local crecieron más que la denominada en dólares en comparación con el periodo anterior evaluado. Esto probablemente sugiera estar asociado a un mayor volumen en el flujo de remesas

denominado en euro, pues el tipo de cambio en moneda local tuvo una ligera apreciación frente al euro en el último cuatrimestre.



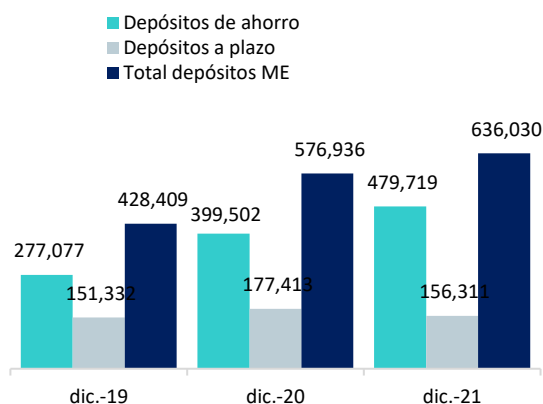
Al cierre de diciembre de 2021, la participación de captaciones en moneda extranjera representa un 29.7% del total de captaciones del sistema financiero dominicano. De este porcentaje, el dólar estadounidense aporta el 29.1% mientras que el euro 0.6%. Desde el inicio de la pandemia COVID-19, el nivel de dolarización de los depósitos ha permanecido estable con un promedio de 30.3%. 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.

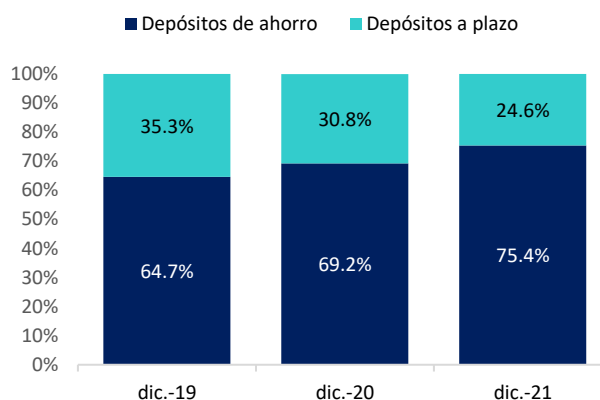
Al evaluar los instrumentos de depósitos, tanto los de ahorro (depósitos a la vista y cuentas de ahorro) como los de plazo (certificados financieros, bonos y otros depósitos), los ahorrantes concentran una proporción mayor de sus recursos económicos en depósitos de ahorro. Al mes de diciembre de 2021, la proporción del *stock* de ahorros por tipos de instrumentos (depósitos de ahorro y a plazo) es de 75.4% y 24.6%, respectivamente. La participación de los depósitos a plazo en la mezcla del ahorro presenta uno de sus valores más bajo en los últimos 3 años marcando 13.5% en el mes de diciembre de 2021.

Gráfico 13
Depósitos en moneda extranjera por tipo instrumento de captación
diciembre 2019-2021



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Gráfico 14
Porcentaje de depósitos según moneda extranjera, por tipo de instrumentos
diciembre 2019-2021



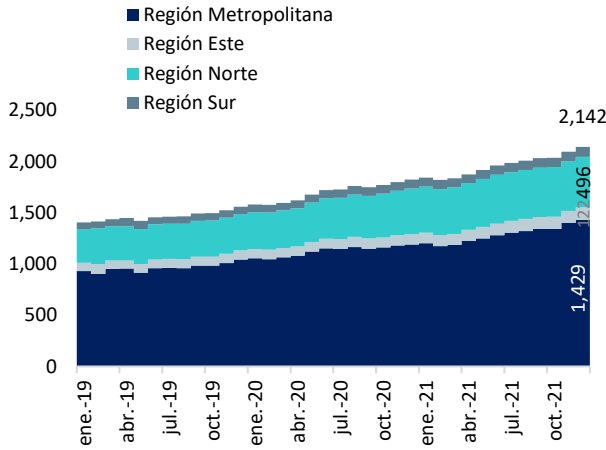
Los depósitos a plazo sufrieron una reducción entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021 de DOP 4.3 miles de millones al pasar de DOP 293,842 a DOP 289,555 millones para un decrecimiento de -1.5 %. Mientras que los depósitos de ahorro registraron un incremento de DOP 162.2 miles de millones indicando que aproximadamente el 55.0% del flujo incremental en depósitos de ahorro fue compensando por la reducción en instrumentos de más largo plazo. En total, los depósitos en moneda extranjera incrementaron en equivalencia a DOP 59.0 miles de millones, lo que equivale a +10.2% interanual.

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 DOP 1,429 miles de millones a diciembre de 2021, para un porcentaje de 66.7% y mientras que la Región Norte DO P496 miles de millones para una participación al mismo mes de 23.2% el 10.1% se distribuye en las dos restantes regiones, quedando la Región Sur con 4.4% la más baja de todas y la Región este con 5.7%.

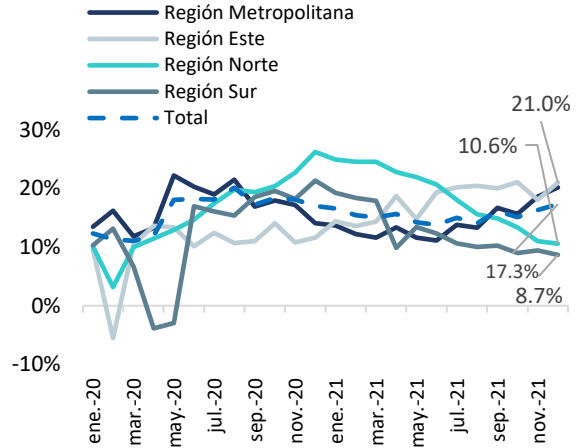
Al observar la variación interanual, las regiones Este y Metropolitana fueron las de mayor incremento en las captaciones con crecimiento registrado de 21.0% y 20.2%, respectivamente. Seguidas del área Norte y la región Sur con tasas de crecimiento de 10.6% y 8.7% cada una.

Gráfico 15
Balance captaciones por regiones de residencia
enero 2019 - diciembre 2021
En DOP millones



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

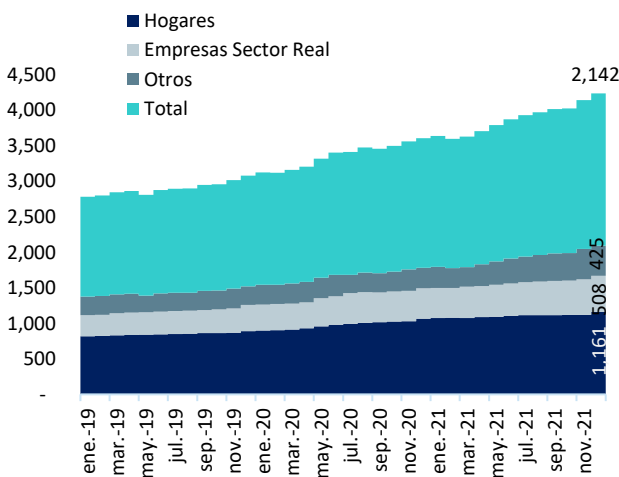
Gráfico 16
Variación interanual balance de captaciones por región
enero 2020 - diciembre 2021



Captaciones por agente económico

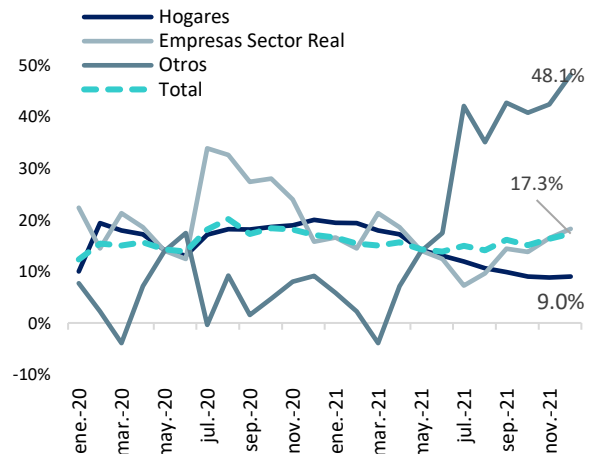
Los hogares son el principal depositante del sistema financiero con valores acumulados por el orden de DOP 1,162 mil millones lo que representa al mes de diciembre el 54.2% del total de captaciones. Por otro lado, se encuentran las empresas del sector real con DOP 509 mil millones equivalentes al 23.7%.

Gráfico 17
Evolución de captaciones por contraparte
enero 2019 - diciembre 2021
En millones DOP



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Gráfico 18
Variación interanual de captaciones por contraparte
enero 2020 - diciembre 2021
En millones DOP

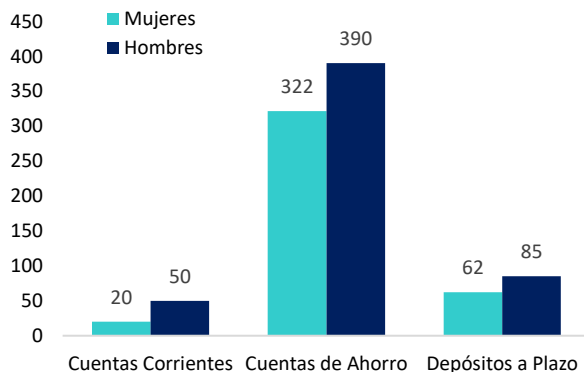


Captaciones por género

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. Tanto para los hombres como las mujeres el instrumento de captación que presenta el mayor balance son las cuentas de ahorro. A diciembre de 2021, estos saldos eran de DOP 390 y DOP 322 mil millones respectivamente.

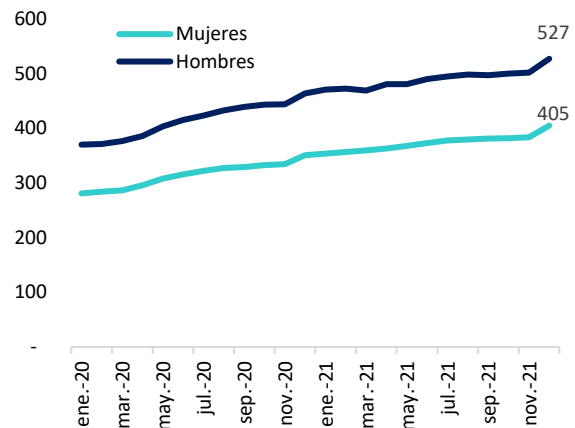
Para ambos géneros, la tendencia del ahorro es positiva con algunas fluctuaciones puntuales. Desde el punto de vista de la brecha de género en las captaciones, la misma se mantiene con ligera variación positiva a favor de las mujeres habiendo registrado la participación de 43.1% a diciembre del corte anterior pasando a 43.5% en este último periodo. En el caso de los hombres hubo una ligera reducción en el balance al pasar de 56.9% a 56.5% en el último año. Esto es indicativo que, de modo general, la pandemia del COVID-19 no afectó de manera desproporcional los balances de ahorro en el sistema financiero a ningún género en particular.

Gráfico 19
Balance de captaciones por tipos de depósitos según género diciembre 2021
En DOP millones



Fuente: Balance de comprobación analítico SB.

Gráfico 20
Evolución del balance de ahorro por género enero 2020 - diciembre 2021
En DOP de millones



Conclusión

Desde el inicio de la pandemia en marzo de 2020, el sistema financiero ha registrado un aumento de más 268 mil millones de pesos en depósitos en cuentas de ahorro (considerando cuentas de ahorro, corrientes y depósitos a plazo). Durante el 2021, el crecimiento se mantuvo con tendencia al alza, ratificando la confianza de las personas en el sistema financiero nacional, y convirtiendo el ahorro nacional en uno de los principales motores de la recuperación económica.