

**-ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL SISTEMA FINANCIERO EN REPÚBLICA DOMINICANA-
AE-01-2014**



**Por: Julio Lozano
Director de Estudios Económicos**

La Deuda Externa del sector privado financiero (US\$712.8 mill) representó, al cierre de 2012, apenas un 4.05% de la deuda externa total de República Dominicana (US\$17,586.5 mill). Asimismo, la Posición de Inversión Internacional o PII del Sistema Financiero, si bien negativa, es de baja magnitud (US\$ -121.5 mill) en comparación a la PII de todo el país (US\$ -33,978.9 mill) 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 del presente año, 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

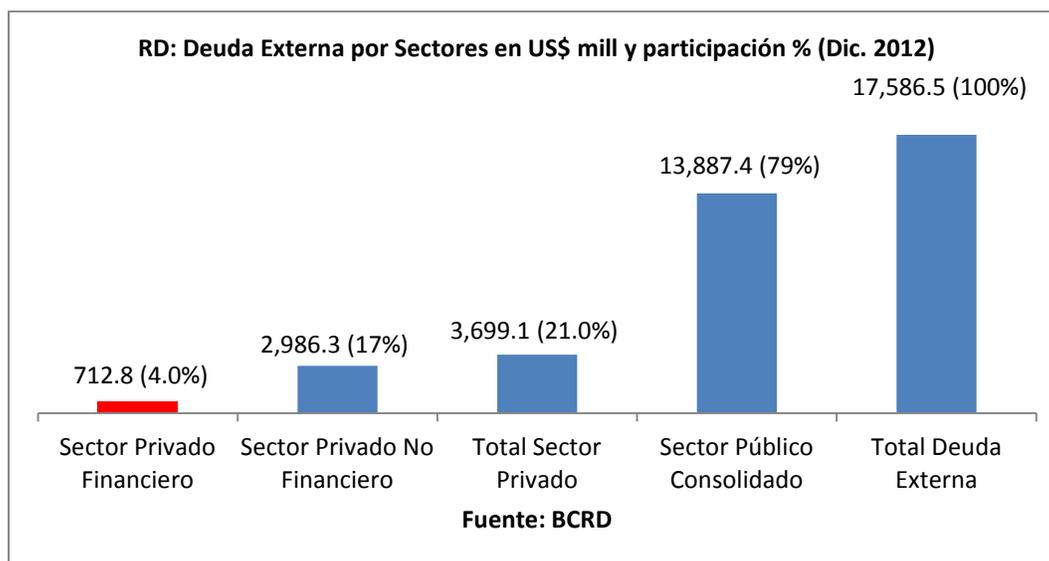
De los cuatro documentos arriba mencionados, el que se refiere a la Deuda Externa del Sector Privado en República Dominicana resulta de interés particular para el sector bancario. En ese sentido, el objetivo del presente artículo consiste en destacar los principales hallazgos del estudio en lo relativo 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 privado¹ 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).

¹Se 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.

-Gráfico 1-



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.

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 República Dominicana (2012)-

	US\$ millones	Como % de los Activos Externos Totales
1. ACTIVOS TOTALES	11,968.2	100.0%
1.1 Inversión Directa	942.4	7.9%
1.2 Inversión de Cartera	980.2	8.2%
1.3 Derivados Financieros (Distintos de Reservas)	-	0.0%
1.4 Otra Inversión, de la cual:	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	-	0.0%
1.4.D. Otros Sectores	5,548.8	46.4%
1.5 Activos de Reserva	3,558.5	29.7%

	US\$ millones	Como % de los Pasivos 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, de la cual:	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	9,808.5	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