

BANCO CENTRAL DE LA
REPUBLICA DOMINICANA

CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS
LATINOAMERICANOS (CEMLA)

1326 ✓
SEMINARIO SOBRE POLITICAS DE TASAS DE INTERES

Santo Domingo, República Dominicana

28 - 31 de Julio de 1980

EL MANEJO DE LA TASA DE
INTERES EN LA REPUBLICA DOMINICANA

JULIO, 1980



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA

SANTO DOMINGO. R. D.

F
RD
0671
e.2.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
BIBLIOTECA
08-531
1980-07-18

EL MANEJO DE LA TASA DE
INTERES EN LA REPUBLICA DOMINICANA

JULIO, 1980

I N D I C E

1. INTRODUCCION
2. TASAS DE INTERES: EVOLUCION HISTORICA
3. EL SISTEMA FINANCIERO DOMINICANO
 - 3.1. BANCOS COMERCIALES
 - 3.1.1. OPERACIONES PASIVAS ✓
 - i) DEPOSITOS BANCARIOS
 - ii) OTRAS FUENTES DE RECURSOS DE LA BANCA COMERCIAL
 - 3.1.2. OPERACIONES ACTIVAS ✓
 - 3.1.3. TASAS DE INTERES EFECTIVAS ✓
 - 3.2. BANCO CENTRAL
 - 3.2.1. ADELANTOS Y REDESCUENTOS
 - 3.3. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO MONETARIOS
 - 3.3.1. OPERACIONES PASIVAS ✓
 - 3.3.2. OPERACIONES ACTIVAS ✓
 - 3.3.3. TASAS DE INTERES EFECTIVAS.
4. TASAS DE INTERES EN EL MERCADO EXTRABANCARIO
 - 4.1. MERCADO INTERNO EN MONEDA NACIONAL
 - 4.2. MERCADO PARALELO DE DIVISAS

INDICE DE CUADROS ANEXOS

<u>DETALLE</u>	<u>Cuadro No.</u>
- Evolución de los Depósitos en la Banca Comercial	1
- Otras Fuentes de Recursos de la Banca Comercial	2
- Tasas Nominales de Interés sobre Operaciones Pasivas de la Banca Comercial	3
- Estructura de los Activos de la Banca Comercial	4
- Tasa de Interés Promedio de los Fondos a Disposición de la Banca y su Tasa Efectiva Pagada	4-A
- Adelantos y Redescuentos Concedidos por el Banco Central	5
- Total de Activos de las Principales Instituciones Financieras del Sistema con relación al Producto Bruto Interno, a precios implícitos del PBI 1970	6
- Saldos de Cartera de los Intermediarios Financieros no Monetarios y su relación con la Inversión Bruta Interna	7
- Fuentes de Recursos de los Intermediarios Financieros no Monetarios	8
- Tasas Nominales de interés según instituciones e instrumentos de captación.	9
- Evolución de los Recursos captados por los Intermediarios Financieros no Monetarios	9-A
- Tasas Nominales a cobrar por sus operaciones activas	10
- Indicadores Financieros de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos	11
- Indicadores Financieros relativos a las Sociedades Financieras de Desarrollo	12

DETALLE

Cuadro No.

- Indicadores Financieros de los Bancos Hipotecarios	13
- Tasas de Crecimiento Anual de los Activos Financieros, Inversión Bruta Interna y Producto Bruto Interno	14
- Deuda Externa del País según acreedores	15
- Tasas de Interés vigentes según fuentes de financiamiento	16
- Promedios Anuales de las Tasas Libor y Prime Rate	17

1. INTRODUCCION

El tema de la tasa de interés ha sido objeto de profundas ponderaciones y análisis en la República Dominicana, principalmente en el último año, a la luz de los acontecimientos económicos-financieros que han causado drásticos cambios en los mercados financieros internacionales, con su inevitable secuela en la actividad financiera del país.

Las autoridades monetarias dominicanas están conscientes de la importancia del manejo de la tasa de interés como instrumento de política monetaria en la medida en que contribuya a incentivar las fuentes generadoras de recursos y mecanismos que favorezcan la financiación de proyectos rentables como inversión.

El presente trabajo contiene un panorama general de la evolución de la tasa de interés y su incidencia en los instrumentos de captación de ahorros, así como la experiencia en el manejo de la misma. Además se señala el comportamiento reciente de los intermediarios financieros en los cuales la tasa de interés juega un papel determinante.

2. TASA DE INTERES: EVOLUCION-HISTORICA

El análisis de la tasa de interés visto a través del desarrollo del sistema financiero dominicano, señala que la política seguida principalmente desde la creación del Banco Central en 1947 ha sido la de mantener dichas tasas lo más estables posibles, sin modificar el límite máximo de 12% anual para las operaciones activas, establecido en --- 1919.

Las disposiciones emanadas del Banco Central a través de los años sobre la tasa de interés, han afectado principalmente las tasas pasivas, dejando en algunos casos en relativa libertad a las instituciones financieras para que fijen las tasas activas, pero sin exceder los límites establecidos.

De esta forma en 1948 el pago de intereses sobre los depósitos de ahorro fue fijado en un 2% manteniéndose vigente hasta mediados de los años sesenta; cuando se estableció en un 4% para los bancos comerciales y un 5% para las asociaciones de ahorros y préstamos. Estos aumentos tuvieron como filosofía estimular este tipo de depósitos, especialmente aquellos destinados al financiamiento de viviendas, por el impacto de este sector sobre la generación de empleo.

No fue hasta 1976 cuando se fijaron las tasas máximas que podrían pagar los bancos comerciales por los recursos captados a través de depósitos a plazo. En el primer quinquenio de la década de 1970, estas instituciones desarrollaron una competencia de recursos vía depósitos a plazo que se reflejó en un aumento en las tasas de interés que estaban pagando, llegándose hasta un 9 por ciento anual y a un aumento en los fondos obtenidos. Esta competencia condujo a que algunos bancos tuvieran problemas de liquidez al retirar los depositantes sus fondos, para colocarlos en las instituciones que más pagaban, motivando a que recurrieran al Banco Central para cubrir su deficiencia de encaje legal. Por otro lado, el aumento en las tasas, al encarecer el costo de los recursos, estaba restándole rentabilidad a dichas instituciones, al mismo tiempo que se acentuaba la competencia con los fondos que podrían obtener otros intermediarios financieros a través de la emisión de valores. Estos problemas motivaron que la Junta Monetaria regulara las tasas máximas a pagarse por los depósitos a plazo, estableciendo una tasa del 7.5% sobre los depósitos a plazo fijo, un 6.5% en depósitos a plazo indefinido y un 4% anual en depósitos a plazo fijo o indefinido a menos de 30 días.

Es importante señalar, que con el desarrollo de la banca

de fomento privada se han ampliado los instrumentos de captación de recursos existentes. Las cédulas hipotecarias, los contratos de participación en hipotecas aseguradas, los bonos emitidos mayormente a tasas nominales del 8 y 8.5% anual con autorización de la Junta Monetaria, han permitido obtener ahorros internos para canalizarlos hacia el financiamiento de sectores productivos, principalmente a la construcción.

Es conveniente indicar, que en nuestro país, hasta 1979, el manejo del redescuento ha sido uno de los principales instrumentos de política monetaria aplicado por el Banco Central.

Las más recientes disposiciones de las autoridades monetarias en materia de tasa de interés pasiva para los intermediarios financieros fueron adoptadas en diciembre de 1976, cuando se estableció una tasa selectiva para las operaciones de Adelantos y Redescuentos, que fluctúa entre 5.5 y 7.5% anual, según que los documentos provengan de operaciones agropecuarias, industriales, exportaciones no tradicionales y hasta la cobertura de déficit de encaje legal. Además, en diciembre de 1978 se fijó en el 7.5% la tasa de interés para los depósitos a plazo fijo que pueden recibir -- los bancos hipotecarios de la construcción.

En relación a la tasa de interés sobre las operaciones activas, se ha señalado que la política seguida por las autoridades monetarias ha sido de dejar en libertad de actuación a las instituciones financieras dentro del límite má -

ximo del 12 por ciento anual fijado en 1919 (*); variando la tasa que cargan las instituciones financieras entre un 9 y el 12 por ciento anual. Las tasas más bajas son cargadas por las instituciones públicas de fomento y aquellos préstamos que son realizados con recursos especializados del Banco Central .

Cabé destacar la existencia de un amplio diferencial entre la tasa nominal y la tasa real o de mercado, la que oscila entre un 6 y 8 por ciento, para los bancos comerciales. *

3. EL SISTEMA FINANCIERO DOMINICANO

El sistema financiero dominicano se ha desarrollado bajo una estructura especializada, ya que las leyes vigentes que lo regulan delimitan el campo de acción de cada institución o grupo de ellas; para los fines de su estudio, se clasifican en dos grandes categorías de instituciones:

a) las bancarias, que a su vez se subdivide en monetarias y de fomento; y b) no bancarias que están comprendidas por las entidades de fomento y compañías de seguros, distinguiéndose en ambas categorías las públicas de las privadas.

(*) Con excepción de los préstamos de menor cuantía de hasta RD\$500.00, que son otorgados por instituciones especiales amparadas por la Ley No.4290 de septiembre de 1955, cuya tasa máxima está fijada en el 3% mensual o del 36% anual.

Las instituciones monetarias públicas son el Banco Central y el Banco de Reservas y las instituciones privadas las constituyen el resto de la banca comercial.

A continuación se presenta un cuadro ilustrativo donde aparece la participación de cada grupo de las instituciones bancarias en el activo total del sistema bancario, destacándose en el mismo la banca comercial con un 78.5%.

SISTEMA FINANCIERO DE LA REPUBLICA DOMINICANA
(Al 31 de diciembre, 1979)

D E T A L L E	(En millones de RD\$)	
	ACTIVOS TOTALES	
	Millones RD\$	Composición Porcentual
Bancos Comerciales	2,574.4	78.5%
Banco de Reservas (Estatal)	747.6	22.8
Bancos Privados	1,826.8	55.7
Bancos Hipotecarios	77.4	2.4
Sociedades Financieras	118.6	3.6
Asoc. de Ahorros y Préstamos	205.4	6.3
Insts. Financieras Públicas	303.6	9.2%
Banco Agrícola	205.9	6.3
Banco Nac. de la Vivienda	65.2	2.0
Otras Financieras Públicas ^{1/}	32.5	0.9
TOTAL GENERAL ACTIVOS	<u>3,299.4</u>	<u>100.0%</u>

^{1/} Incluye Corporación de Fomento Industrial, Instituto de Crédito Cooperativo (LDECOOP), y Caja de Ahorro para Obreros y Monte de Piedad.

3.1 Bancos Comerciales

Al analizar el comportamiento de las operaciones bancarias a través de las cuales puede ser medido el efecto -- de una determinada política de tasa de interés, las mismas muestran para el caso de la República Dominicana significativos incrementos, a pesar de que las tasas han sufrido muy pocos cambios durante las últimas décadas. En parte este fenómeno ha sido motivado por la relativa estabilidad en el nivel de precios que ha predominado en la economía.

3.1.1 Operaciones Pasivas

i) Depósitos Bancarios

La banca comercial en la última década ha logrado a través de su fuente principal de captación de recursos (depósitos bancarios) notables alcances, hecho que le ha permitido participar de manera determinante en la canalización de recursos hacia los principales sectores de la economía.

Durante el período 1970-1979 la banca comercial señaló un incremento de RD\$673.0 millones calculado en base a variacioo

nes promedio anuales, vale decir a razón de una tasa acumulativa anual para estos años de 13.4%. Del incremento total de los depósitos, el 36.5% fueron recursos obtenidos a través de depósitos a la vista, el 21.5% a través de cuentas de ahorro y el 42.0% provenientes de cuentas a plazo, cifras estas reveladoras de que, a pesar de no haber sufrido las tasas de interés, ninguna alteración significativa, la banca ha mantenido un ritmo notable de captación de recursos, principalmente en aquellas operaciones que ofrecen una mayor tasa de interés. (Ver Cuadro No.1).

ii) Otras fuentes de recursos de la banca comercial.

Además de las fuentes tradicionales, la banca comercial dominicana obtiene fondos del Banco Central a través de : adelantos y redescuentos; fondos especializados para el desarrollo, cuyos recursos provienen de organismos internacionales y de aportes del mismo Banco Central; aportes de capital y fuentes externas de financiamiento. Estos fondos han servido para cubrir la brecha existente entre el crecimiento de la demanda de crédito y los recursos provenientes de depósitos, originados en que el ritmo de crecimiento del primero ha sido superior al del segundo.

La deuda de éstos con el organismo central emisor por con-

cepto de redescuentos y adelantos se mantuvo sin crecimiento de significación hasta 1973, comenzando a crecer a ritmo acelerado a partir de 1974, de donde estas operaciones pasan de RD\$31.7 millones en el año 1973 a RD\$180.2 millones en 1979 a un ritmo de crecimiento acumulativo anual de 33.0% durante los últimos 6 años.

Otros recursos de que han hecho uso los intermediarios monetarios bancarios son los fondos especializados FIDE e INFRATUR del Banco Central, cuyas obligaciones de dichas instituciones ascienden a RD\$75.8 millones a final de 1979.

Cabría mencionar además, el notable incremento a los aportes de capital de la banca tradicional, influenciado, entre otros factores por la apertura de nuevas instituciones bancarias y la medida reguladora de las autoridades monetarias a fines de 1976 de establecer relaciones de correspondencia entre el capital y el uso de los recursos del Banco Central (Ver Cuadro No.2).

3.1.2 Operaciones Activas

De las operaciones activas de los Bancos Comerciales, los descuentos y préstamos directos, tanto al Estado como al sector privado son los que mayor movimiento han experimentado en la última década, siguiéndole en orden de impor-

tancia las inversiones en valores.

De acuerdo con el detalle que muestra el Cuadro No.4, el total de activo de la banca comercial se incrementó en RD\$1,365.1 millones al pasar de RD\$402.4 millones que registraban en 1970 a RD\$1,767.5 millones a fines de 1979, a un ritmo de crecimiento de una tasa acumulativa anual de 17.9%, destacándose la participación en este incremento de la partida descuentos y préstamos, los que influyeron en un 68.5% en dicho crecimiento, nivel muy similar al que mantiene esta partida como parte integral del total del activo de la banca comercial a diciembre de 1979 (64.9%), correspondiendo el mayor peso relativo al sector privado (53.5%) y el resto al sector público.

Los resultados señalados anteriormente son indicativos de que las operaciones crediticias, al mantener un ritmo de crecimiento mayor al de sus fuentes tradicionales de captación, obligaron a la banca comercial a recurrir a otras fuentes complementarias de financiamiento.

3.1.3 Tasas de interés efectivas de los Bancos Comerciales.

Para dar una idea del costo efectivo que representa para los bancos comerciales el logro de los recursos que usan

en sus operaciones, se presentan unas estimaciones para el período 1970-1979, basadas en promedios anuales, usando para dichos cálculos los saldos mensuales de los pasivos y los intereses que estas obligaciones generan en las transacciones con el público. (Ver Cuadro No.4 -A).

Durante el período mencionado la tasa efectiva se ha venido elevando gradualmente durante los últimos ocho años, al pasar de 2.41% que fue la tasa efectiva promedio pagado por el año 1971 a 3.83% para el año 1979.

Naturalmente estos cálculos adolecen de ciertas limitaciones por tratarse de promedios, ya que la base sobre la cual ha sido calculado, se refiere al conjunto de pasivos incluyendo algunos cuya tasa es relativamente alta, como los depósitos a plazo y otras cuya tasa de interés nominal es cero, siendo su peso relativo alto como las cuentas corrientes, depósitos especiales y crédito SWAPS de las casas matrices de bancos extranjeros. También influye el cálculo de los intereses sobre las cuentas de ahorro, basado en el método de saldo mínimo mensual. De todas formas lo que se pretende presentar es la correlación existente entre los cambios en la composición de los diversos mecanismos de captación de los fondos y el aumento en el costo de los mismos.

3.2 Banco Central

3.2.1 Adelantos y Redescuentos

El Banco Central ha venido incidiendo directamente a través de uno de sus principales instrumentos de política monetaria, los adelantos y redescuentos, en el costo del dinero del mercado, Mediante este instrumento el Banco provee de recursos a los intermediarios financieros, exigiendo que dichos fondos sean canalizados a los sectores reproductivos.

Actualmente se aplica una tasa selectiva de acuerdo a la procedencia de los documentos a descontar, tal y como fue señalado anteriormente. Dichas tasas oscilan desde 5.5% hasta 7.5%, dependiendo del tipo de documento que se dá en garantía, siendo el más barato el crédito otorgado con la garantía de documentos provenientes del sector agropecuario o de actividades de exportación de productos no tradicionales.

Para el período 1970-1979 el incremento de los recursos netos otorgados por el Banco Central fue de RD\$213.1 millones, al pasar de RD\$45.5 millones en 1970 a RD\$258.6 millones en 1979, resultando un crecimiento acumulativo anual de 21%. (Ver Cuadro No.5).

3.3 Intermediarios Financieros no Monetarios

La evolución registrada en la estructura financiera del país en los últimos años, ha contado con la participación de los intermediarios no monetarios, dicha evolución se encuentra estrechamente vinculada con el crecimiento de las variables reales de la economía y puede decirse que ha incidido en el comportamiento de las mismas. Esto se revela al relacionar los activos financieros totales con el PBI a precios reales de 1970, cuyo indicador varía en forma creciente pasando de 40.5% en 1971 a 51.3% en 1979, según Cuadro No.6.

Cabe señalar, que el cambio mostrado en la base institucional del sistema financiero es indicativo de las nuevas modalidades financieras que demanda nuestra estructura económica; dicho cambio está orientado hacia una mayor especialización. De esta forma, el número de entidades financieras no monetarias ha variado en el orden de un 158.2%, de 67 entidades que existían antes de 1970 a 106 que operan para 1979, incluyendo un nuevo tipo de instituciones que ingresa al mercado durante este período, como son los bancos hipotecarios.

<u>ENTIDADES NO MONETARIAS</u>	<u>ANTES DE 1970</u>	<u>A DICIEMBRE 1979</u>
Sistema de Ahorros y Préstamos	12	15
Sociedades Financieras de Desarrollo	2	17
Bancos Hipotecarios de la Construcción	-	8
Bancos de Fomento	2	2
Otras entidades públicas de fomento	7	8
Compañías de Seguros	<u>44</u>	<u>56</u>
T O T A L	<u>67</u>	<u>106</u>

FUENTE: Anuario de la Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Seguros.

La participación cada vez mayor de estas entidades especializadas en la economía, se evidencia tomando como indicador el balance de los préstamos vigentes otorgados a los sectores productivos, y su relación con la Inversión Bruta Interna, la cual fue en promedio de 32.5%, lo que refleja su incidencia en la actividad productiva del país. (Ver Cuadro No.7).

3.3.1 Operaciones Pasivas

Conforme a la naturaleza de las operaciones de este tipo de intermediarios financieros, los mismos juegan un papel estratégico en la movilización de los recursos internos del país, en cuanto a la generación de ahorros y su cana-

lización hacia la inversión productiva.

A este respecto, se presentan datos a diciembre de 1979 relativos a las fuentes de financiamiento de que han hecho uso estas instituciones. (Ver Cuadro No.8).

Dentro del total de recursos captados por estos intermediarios, las fuentes de mayor importancia relativa son los depósitos de ahorro, el capital pagado y reservas de capital, las obligaciones con el sistema bancario y en menor medida los recursos provenientes de la emisión de títulos de renta fija.

Ahora bien, observando las fuentes en cada una de las instituciones, en particular, hay que resaltar que el sistema de ahorros y préstamos, así como la banca hipotecaria, recurren en mayor medida a la utilización de instrumentos relacionados con la captación de ahorros del mercado, es decir, depósitos y emisiones de títulos-valores, mientras que las sociedades financieras han estado obteniendo sus fondos primordialmente de sus obligaciones con el sistema bancario, en especial de las fuentes del Banco Central.

En lo que respecta a las tasas de interés pagadas por los principales instrumentos de captación de estas entidades,

Este hecho contrasta con la situación de las tasas de interés cobradas, las cuales en promedio se encuentran alrededor de la tasa legalmente establecida de un 12%.

Los Bancos Hipotecarios tienen una tasa cobrada efectiva de un 13.97 % mayor que las de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos que es de 10.68 % y que las Sociedades Financieras que es de 10.36 %.

En lo que se refiere a la rentabilidad de estas instituciones, cabe señalar que los Bancos Hipotecarios tienen una rentabilidad mayor que las demás instituciones, a pesar de tener un costo relativamente más alto, esto se explica por el cobro de comisiones que le permite elevar sus ingresos.

Es necesario enfatizar el carácter de rendimientos reales negativos, que proporcionan las tasas efectivas de interés pasivas, pagadas a los depositantes de ahorros y tene-

Las tasas a cobrar en sus operaciones de crédito, se observan en el Cuadro No.10, y en términos nominales, oscilan entre el 6.0% al 12.0%, es decir, se elevan hasta la tasa máxima a ser cobrada conforme a las disposiciones legales vigentes.

3.3.3 Tasa de Interés Efectivas

En vista de la importancia de estas instituciones en la movilización interna de los recursos, y de su papel como propulsores del mercado de capitales, se ha considerado conveniente incluir en este trabajo datos relativos a las tasas de interés efectivamente cobradas y pagadas, así como los rendimientos que obtienen de sus operaciones, en especial los intermediarios del sector privado:

(A Diciembre de 1979)

Instituciones	Tasa Efectiva %	Costo Financiero %	Rentabilidad
Asociaciones de Ahorro y Préstamos	10.68	5.45	5.23
Bancos Hipotecarios	13.97	7.81	6.16
Sociedades Financieras	10.36	5.87	4.49

a sus adquirientes o inversionistas, las mismas resultan ser negativas, como consecuencia de las tendencias inflacionarias que se han registrado en los últimos años en el país, oscilando el rendimiento real alrededor de una tasa negativa de -4.0% a -8.0%. Las tasas nominales por instrumentos e institución se encuentran detalladas en el Cuadro No.9, y la evolución de sus instrumentos de captación en el Cuadro No.9-A.

3.3.2 Operaciones Activas

Dentro de las operaciones activas efectuadas por los intermediarios financieros no monetarios, las que mayor importancia han tenido, son las correspondientes a las actividades de crédito que representan para 1979 el 88.4% del total de activo. De acuerdo al detalle mostrado en el Cuadro No.7, los saldos de los préstamos vigentes otorgados por los intermediarios financieros no monetarios aumentaron a un ritmo promedio de 22.3% durante los últimos años.

Los sectores a los cuales se ha orientado dicho crédito son básicamente el de la construcción a través del sistema de ahorros y préstamos y los bancos hipotecarios y hacia el sector industrial canalizado por intermedio de las sociedades financieras y por entidades de fomento público.

dores de títulos.

4. TASAS DE INTERES EN EL MERCADO EXTRABANCARIO

4.1 Mercado Interno en Moneda Nacional

En nuestro país, como en la mayoría de los países en vías de desarrollo, la existencia del mercado extrabancario tiene lugar en razón del desigual acceso que tienen individuos y empresas a los recursos que manejan los intermediarios organizados. Los usuarios del mercado extrabancario son básicamente los grupos sociales de bajos y medianos ingresos, que recurren a este tipo de financiamiento para adquirir bienes de consumo, las pequeñas empresas y los productores agrícolas que requieren de estos créditos para financiar la cosecha o para la manutención de sus productos, hasta tanto llega el período de recolección.

Debido a que estas operaciones no están reguladas por las autoridades monetarias, no se poseen informaciones estadísticas confiables sobre las mismas. No obstante, estudios empíricos realizados recientemente^{1/} indican que la tasa de interés cobrada en este tipo de operaciones pueda llegar a su-

^{1/} Encuestas e investigaciones directas sobre venta de electrodomésticos, vehículos, compraventas, préstamos personales y otros, realizada por estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Autónoma de Santo Domingo.

perar, la tasa legalmente establecida para los intermediarios financieros organizados.

Además, estas formas de crédito están sujetas a condiciones rigurosas en cuanto a garantía y plazo de pago que inciden en la elevación del costo del préstamo a los usuarios.

En el país los mecanismos financieros extrabancarios más usuales son las casas de préstamos de menor cuantía creadas por la Ley No.4290 del 25 de septiembre de 1955, casas de compra venta acogidas bajo la Ley No.387 del 10 de noviembre de 1932, y por otra parte, los prestamistas individuales, comerciantes de artículos duraderos de consumo y bienes básicos de consumo, así como los compradores de las cosechas agrícolas.

Estas categorías de financiamiento han logrado cierto desarrollo a partir de la década de 1960, ya que las transformaciones económicas y sociales acontecidas a partir de 1961, incidieron en la expansión del consumo en los diferentes estratos sociales.

A pesar de este comportamiento, estas formas de crédito

ejercen poca influencia sobre el proceso de ahorro e inversión, ya que no se vinculan de forma significativa a las unidades de inversión. En este sentido, durante los últimos nueve años, los intermediarios financieros organizados han experimentado un crecimiento promedio de 19.2% en sus Activos Financieros, y en igual período la Inversión Bruta Interna creció en 19.6%, lo que indica la estrecha relación existente entre el crecimiento económico y el sistema financiero organizado del país. (Ver Cuadro No.14).

Por esta razón puede decirse que el mercado extrabancario, salvo los créditos al sector agrícola, no inciden de forma directa en las actividades productivas. Ahora bien, estos mecanismos de crédito introducen distorsiones en los patrones de consumo de los individuos, dado que sus elevados tipos de interés provocan efectos sociales desfavorables elevando el costo social del crédito para aquellos grupos y empresas que tienen pocas oportunidades de acceso al crédito organizado.

4.2 Mercado Paralelo de Divisas

Es conveniente mencionar, que en el país opera un mercado paralelo de divisas extrabancario que empezó a funcionar amparado por el Decreto No.1482 publicado en julio de 1967. En di-

cho mercado la prima de cambio sobre venta ha oscilado en promedio de un 10 a 15% durante los primeros cuatro años de la década de los 70, y a partir de 1975 dicha prima va rió alrededor del 15% al 26%, salvo período muy corto -- cuando se ha elevado por encima de este último nivel.

En la actualidad la prima sobre venta se mantiene en los niveles de principio de año, con una marcada tendencia a la baja.

5. FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y TASAS DE INTERES EN EL MERCADO EXTERNO *

Las fuentes de financiamiento externo de las que ha hecho uso en los últimos años el país, tienden a provenir principalmente de recursos privados, sujetos a condiciones de plazos menores y tasas de interés más altas que las otorgadas por fuentes oficiales de financiamiento. De esta forma, a diciembre de 1970 el 88.7% de la deuda total externa estaba integrado por fuentes oficiales de financia-

miento y el 11.3% restante, por corrientes de recursos privados, mientras que a diciembre de 1979, las privadas representaban un 58.6% y las oficiales un 41.4% de la deuda total externa. Esta variación significativa se puede apreciar en el Cuadro No.15.

Este comportamiento obedece a que las fuentes oficiales de financiamiento, así como de las que se nutren los organismos multilaterales de crédito, se han reducido, entre otras razones, en virtud de los problemas económicos que han confrontado sus países, por lo cual se han utilizado los recursos disponibles de fuentes privadas canalizadas a través de los organismos multilaterales o estableciendo contratos de préstamos con instituciones bancarias que obtienen fondos de sus mercados de capitales privados, y por tanto a tasas de interés más altas. En el Cuadro Anexo No.16, se observan las diferentes tasas de interés a ser pagadas según las fuentes de financiamiento.

Los préstamos externos concertados con entidades bancarias privadas han variado de RD\$15.4 millones en diciembre de 1970 a RD\$478.3 millones en diciembre de 1979, cuyo costo en la mayoría de los casos, se ha establecido en base a las tasas de referencia LIBOR y/o en Prime Rate, las cuales hasta 1979 habían tendido al alza, según se observa en

el Cuadro Anexo No.17, sin incluir otras comisiones y costos que varían de 0.25% a 2.0% que elevan la tasa efectivamente pagada, sobre la tasa de referencia.

Recientemente el comportamiento de las tasas de interés en el mercado internacional ha experimentado descensos significativos, pues tomando como un indicador el costo del dinero a corto plazo, en el mercado norteamericano, el mismo se ha reducido en el mes de julio hasta un 11 1/2%, lo que contrasta con el 20% alcanzado a principios de año. Esta baja en el precio del crédito en los mercados internacionales evidencia que las entidades bancarias cuentan con saldos líquidos, los cuales fueron posibles de obtener por las atractivas tasas de interés sobre depósitos y certificados de depósitos de 13% a 15% a principios de 1980 que pudieron servir de aliciente en la transferencia de fondos de nuestras economías al mercado externo.

6. CONSIDERACIONES FINALES

La tendencia alcista de la tasa de interés en los mercados internacionales iniciada a mediados del pasado año y mantenida hasta los primeros tres meses del presente año, tuvo su manifestación más notable en un movimiento de carácter especulativo, que provocó una distorsión en el comportamiento tradicional del ahorro financiero del país.

CUADRO N^o. 15.

DEUDA EXTERNA DEL PAIS SEGUN ACREEDORES

C O N C E P T O S	<u>(Al 31 de diciembre de 1970)</u>		<u>(Al 31 de diciembre de 1979)</u>	
	Monto (En millones de RD\$)	%	Monto (En millones de RD\$)	%
<u>Deuda Pública</u>	<u>272.5</u>	<u>94.0</u>	<u>1,097.3</u>	<u>69.6</u>
<u>Fuentes Oficiales</u>	<u>233.4</u>	<u>80.0</u>	<u>653.0</u>	<u>41.4</u>
Organismos Multilaterales (FMI, BID, BIRF)	49.1	17.0	314.9	20.0
Gobierno Estados Unidos (AID, PL-480, Eximbank)	184.3	63.0	249.3	15.8
Otros Gobiernos (Alemán, Español, etc.)	-	-	88.8	5.6
<u>Fuentes Privadas</u>	<u>39.1</u>	<u>14.0</u>	<u>444.3</u>	<u>28.2</u>
<u>Deuda Privada</u>	<u>18.9*</u>	<u>6.0</u>	<u>478.3</u>	<u>30.4</u>
Sub-Total Fuentes Privadas	<u>58.0</u>	<u>20.0</u>	<u>478.3</u>	<u>58.6</u>
TOTAL GENERAL	<u>291.4</u> =====	<u>100.0</u> =====	<u>1,575.6</u> =====	<u>100.0</u> =====

* Corresponden \$3.5 millones financiados por la AID; el resto con bancos privados.

En este orden la banca comercial reflejó una - - - - -
disminución en el crecimiento promedio anual - - -
de los recursos que captan a través de depósitos de ahorro y a plazo para el año 1979, contrariamente a su comportamiento normal, mientras que los intermediarios financieros no monetarios (de manera especial la banca especializada de la construcción) aumentaron sus instrumentos de captación a una tasa de crecimiento promedio anual de 14.6%. En el caso de la banca comercial la captación de recursos contrasta con los resultados de su cartera de préstamos, el cual creció en promedio del año en 8.7%, de donde se deduce que los recursos complementarios para el financiamiento fueron obtenidos del Banco Central.

La disminución del crecimiento de los depósitos de los Bancos Comerciales y el aumento en la captación de recursos de las instituciones financieras no monetarias evidencian que se registró cierta transferencias de fondos de un tipo de intermediario a otro influido por el atractivo de tasas de interés nominales más altas. Por otro lado, el hecho de que el comportamiento del crédito de los bancos comerciales fuera ascendente y que al mismo tiempo la prima del mercado paralelo de divisas se encareciera hace suponer que estos fondos pudieron ser utilizados para repatriar capitales al exterior ante el atractivo de mejores tasas de interés, que prevalecieron especialmente hasta -- abril de 1980.

A N E X O S

CUADRO No. 1

EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS EN LA BANCA COMERCIAL
1970 - 1979

Promedio Saldos Mensuales				(En millones RD\$)
AÑOS	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorro	Depósitos a plazo	Total <u>1/</u>
1970	108.2	69.1	39.4	216.7
1971	124.0	81.4	48.9	254.3
1972	138.9	93.5	67.4	299.8
1973	174.6	113.1	98.4	386.1
1974	224.7	137.0	178.0	539.7
1975	302.6	167.2	265.9	735.7
1976	267.8	179.4	284.7	731.9
1977	307.2	189.1	332.5	828.8
1978	325.6	205.3	348.0	878.9
1979	354.1	213.7	321.9	889.7

1/ Tasa acumulativa anual 13.4%.

CUADRO No. 2

OTRAS FUENTES DE RECURSOS DE LA BANCA COMERCIAL
1970 - 1979

(En millones de RD\$)				
AÑOS	Debido al Banco Cen- tral	Pasivos Interna- cionales	Capital, Reservas y Resultados	Otros Pasivos (*)
1970	34.6	11.3	38.2	64.4
1971	23.9	25.4	41.1	89.7
1972	20.6	22.3	46.6	91.5
1973	31.7	37.0	59.3	121.7
1974	59.1	69.1	78.3	180.4
1975	61.6	36.5	122.6	171.9
1976	73.0	47.9	138.5	240.7
1977	80.9	76.1	151.4	222.6
1978	141.3	78.9	162.9	232.7
1979	180.2	73.9	178.1	316.5

(*) Incluye fondos en administración FIDE e INFRATUR, depósitos por cobranza y otros, además de créditos de otras instituciones financieras y otros pasivos.

CUADRO No. 3

TASAS NOMINALES DE INTERES SOBRE OPERACIONES PASIVAS
DE LA BANCA COMERCIAL

Fondos provenientes de :	Tasa
Depósitos a la vista	0.0%
Depósitos de ahorro	4.0%
Depósitos a plazo fijo	7.5%
Depósitos a plazo indefinido	6.5%
Depósitos especiales	0.0%
Adelantos y Redescuentos	de 5.5 a 7.5%
Financiamiento FIDE	5.5%
Financiamiento INFRATUR	3%, 5% y 9%
Financiamiento PROAGRO	de 3% a 5.5%

CUADRO No. 4

ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS DE LA BANCA COMERCIAL

Tipo de Activo	1 9 7 0		1 9 7 9	
	Monto	%	Monto	%
Descuentos y Préstamos	211.3	52.5	1,146.5	64.9
Sector Privado	(174.4)	43.3	(944.9)	53.5
Sector Público	(36.9)	9.2	(201.2)	11.4
Inversiones en Valores	39.2	9.7	111.7	6.3
Reservas Bancarias	116.0	28.9	390.9	22.1
Efectivo en Caja	(21.0)	5.3	(69.1)	3.9
Depósitos en el Banco Central	(95.0)	23.6	(321.8)	18.2
Activos Internacionales	7.4	1.8	35.9	2.0
Otros Activos	<u>28.5</u>	<u>7.1</u>	<u>82.9</u>	<u>4.7</u>
T O T A L	<u>402.4</u>	<u>100.0</u>	<u>1,767.5</u>	<u>100.0</u>

CUADRO No. 4 A.

TASA DE INTERES PROMEDIO DE LOS FONDOS A DISPOSICION
DE LA BANCA COMERCIAL
1970 - 1979

AÑOS	Promedio de los Pasivos (Millones de RD\$)	Intereses Pagados (Miles de RD\$)	Tasa Efectiva de Interés pagada (Promedio)
1970	273.5	7,497	2.74%
1971	387.0	9,351	2.41%
1972	460.7	11,387	2.48%
1973	581.6	14,637	2.52%
1974	798.0	23,489	2.94%
1975	1,036.4	34,184	3.30%
1976	1,080.5	39,562	3.66%
1977	1,195.0	45,220	3.78%
1978	1,295.2	49,688	3.84%
1979	1,408.4	53,886	3.83%

CUADRO No. 5

ADELANTOS Y REDESCUENTOS CONCEDIDOS POR EL BANCO CENTRAL
1970 - 1979

(En millones de RD\$)

AÑOS	Banco Agrícola	Bancos Comerciales	Otros Intermediarios Financieros	Total
1970	16.8	28.7	-	45.5
1971	16.8	23.9	-	40.7
1972	13.8	26.2	0.9	40.9
1973	13.5	31.8	3.5	48.8
1974	24.7	59.0	6.7	90.4
1975	39.0	67.6	10.3	116.9
1976	43.1	74.1	13.0	130.2
1977	52.8	79.9	17.8	150.5
1978	59.0	140.1	25.3	224.4
1979	51.2	178.2	29.2	258.6

FUENTE: Boletín del Banco Central.

CUADRO No. 6

TOTAL DE ACTIVOS DE LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES FINANCIERAS
DEL SISTEMA CON RELACION AL PRODUCTO BRUTO INTERNO,
A Precios Implícitos del PBI 1970

(En millones de RD\$)

AÑOS	Activos Totales (a)	PBI (b)	a/b %
1971	667.1	1,647.0	40.5
1972	729.1	1,818.2	40.1
1973	872.2	2,052.7	42.5
1974	1,031.8	2,175.9	47.4
1975	1,001.5	2,288.9	43.7
1976	1,113.4	2,442.9	45.6
1977	1,164.4	2,577.0	45.2
1978	1,271.1	2,636.8	48.2
1979*	1,425.1	2,778.9	51.3

* Datos preliminares.

CUADRO No. 7

SALDOS DE CARTERA DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO MONETARIOS
Y SU RELACION CON LA INVERSION BRUTA INTERNA
1974 - 1979

(En millones de RD\$)

AÑOS	Total Saldos de Cartera(a)	Variación %	Inversión Bruta Interna(b)	a/b %
1974	176.0	-	683.1	25.8
1975	225.1	27.9	882.2	25.5
1976	281.9	25.2	887.7	31.7
1977	349.2	23.9	1,001.1	34.9
1978	441.2	26.3	993.3	44.4
1979	576.9	30.7	ND	-
Tasa Promedio		22.3		32.5

FUENTE: Boletín del Banco Central, de marzo de 1980.

CUADRO No. 8

FUENTES DE RECURSOS DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO MONETARIOS

(En millones de RD\$)

FUENTES	Sistema de Ahorros y Préstamos	%	Sociedades Financieras	%	Bancos Hipotecarios	%	Banco Agrícola	%	Otras enti- dades de Fomento	%	Total	%
Capital pagado y Reservas	27.2	8.2	29.5	20.4	27.6	22.5	85.2	44.5	19.0	40.5	188.5	22.5
Valores Renta Fija	21.8	6.5	11.5	8.0	80.7	65.7	0.5	0.3	-	-	114.5	13.7
Depósitos de Ahorros y a Plazo	231.4	69.7	-	-	3.0	2.4	0.2	0.1	-	-	234.6	28.0
Fondos en Administración	4.3	1.3	6.8	4.7	4.4	3.6	28.2	14.7	-	-	43.7	5.2
Obligaciones con el sistema bancario	-	-	77.5	53.7	2.9	2.4	61.9	32.3	22.0	47.0	164.3	19.6
Préstamos Internacionales	20.3	6.1	14.6	10.1	-	-	8.4	4.4	2.6	5.5	45.9	5.5
Otros recursos	<u>27.1</u>	<u>8.2</u>	<u>4.5</u>	<u>3.1</u>	<u>4.2</u>	<u>3.4</u>	<u>7.2</u>	<u>3.7</u>	<u>3.3</u>	<u>7.0</u>	<u>46.3</u>	<u>5.5</u>
T O T A L E S	<u>332.1</u>	<u>100.0</u>	<u>144.4</u>	<u>100.0</u>	<u>122.8</u>	<u>100.0</u>	<u>191.6</u>	<u>100.0</u>	<u>46.9</u>	<u>100.0</u>	<u>837.8</u>	<u>100.0</u>

CUADRO No. 9

TASAS NOMINALES DE INTERES SEGUN INSTITUCIONES
E INSTRUMENTOS DE CAPTACION

INSTRUMENTOS E INSTITUCIONES	Tasa Nominal %
<u>Depósitos de Ahorro:</u>	
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	5.0
<u>Cuentas a Plazo:</u>	
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	5.5
<u>Depósitos a Plazo Fijo</u>	
Bancos Hipotecarios	7.5
<u>Cédulas Hipotecarias</u>	
Banco Agrícola	5.0
Banco Nacional de la Vivienda	8.5
Bancos Hipotecarios	8.0
<u>Bonos de Desarrollo</u>	
Corporación Dominicana de Electricidad	5.0 a 6.0
Corporación de Fomento Industrial	6.0
Sociedades Financieras	7.0, 8.5, 9.0 y 10.0
<u>Contratos de Participación Hipotecaria</u>	
Asociación de Ahorros y Préstamos	6.5 al 8.5
Banco Nacional de la Vivienda	6.5 al 8.5

FUENTE: Departamento Financiero del Banco Central.

CUADRO 9-A.

EVOLUCION DEL TOTAL DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LOS
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS NO MONETARIOS
(Valores en millones de RD\$)

1974 - 1979

AÑOS	Sociedades Financieras	Bancos Hipote- carios	Asocia- ciones de ahorros y préstamos	Banco Na- cional de la Vivien- da	Otras Insti- tuciones de Fomento Públicas	Total
1974	0.5	3.0	130.5	1.7	3.3	139.0
1975	1.5	8.7	164.4	3.1	8.8	186.5
1976	1.8	14.8	205.1	7.0	9.7	238.4
1977	3.4	26.3	256.9	12.9	9.9	309.4
1978	12.9	50.8	311.0	21.0	7.7	403.4
1979*	18.3	88.1	368.3	20.1	22.4	517.2

* Cifras sujetas a corrección.

FUENTE: Boletín Mensual Marzo de 1980.

CUADRO No. 10

TASAS NOMINALES A COBRAR POR SUS OPERACIONES ACTIVAS

INSTITUCIONES	Tasas Nominales %
<u>Públicas</u>	
Banco Nacional de la Vivienda	12.0
Banco Agrícola	4.0 al 9.0
Corporación de Fomento Industrial	6.0 al 12.0
Instituto de Desarrollo y Crédito Cooperativo	8.0 al 10.0
Instituto de Auxilios y Viviendas	6.0
Instituto Nacional de la Vivienda	6.0
CEDOPEX	9.0 a 10.5
<u>Privadas</u>	
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	8.0 a 9.25
Bancos Hipotecarios	11.0
Sociedades Financieras	9.0 al 12.0
Fundación Dominicana de Desarrollo	8.0

CUADRO No. 11

INDICADORES FINANCIEROS DE LAS ASOCIACIONES
DE AHORROS Y PRESTAMOS

D E T A L L E	1 9 7 8		1 9 7 9	
1.- <u>Intereses cobrados</u> Activo total - promedio	<u>15,962</u> 185,119	= 8.62	<u>16,660,621</u> 238,701,838	= 6.97
2.- <u>Interés pagado</u> Activo total - promedio	<u>9,118</u> 185,119	= 4.92	<u>11,243,623</u> 238,701,838	= 4.71
3.- Rentabilidad (1 - 2)		3.70		2.26
4.- <u>Intereses + comisiones cobradas</u> Activo total - promedio	<u>18,121</u> 185,119	= 9.79	<u>19,118,621</u> 238,701,838	= 8.0
5.- <u>Intereses + comisiones pagadas</u> Activo total - promedio	<u>9,118</u> 185,119	= 4.92	<u>11,243,623</u> 238,701,838	= 4.71
6.- Rentabilidad (4 - 5)		4.87		3.29
7.- <u>Cartera promedio</u> Activo total - promedio	<u>164,039</u> 185,119	= 88.61	<u>178,977,014</u> 238,701,838	= 74.97
8.- <u>Intereses + comisiones cobradas</u> Cartera promedio <u>1/</u>	<u>18,121</u> 164,039	= 11.04	<u>19,118,621</u> 178,977,014	= 10.68
9.- <u>Intereses + comisiones pagadas</u> Deuda promedio <u>2/</u>	<u>9,118</u> 161,610	= 5.64	<u>11,243,623</u> 205,993,145	= 5.45
10.- Rentabilidad (8 - 9)		5.40		5.23

1/ Incluye inversiones en valores.

2/ Incluye cuenta de ahorro, Fondo para futuros pagos.

Fondo en custodia pagos seguros y obligaciones con el BNV.

CUADRO No. 12

INDICADORES FINANCIEROS RELATIVOS A LAS SOCIEDADES FINANCIERAS
DE DESARROLLO

(En millones de RD\$)

D E T A L L E		1978	1979
1.-	<u>Intereses cobrados</u> Activo total promedio	$\frac{6,347}{102,025} = 6.22$	$\frac{10,161.1}{126,846.0} = 8.01$
2.-	<u>Intereses pagados</u> Activos promedio	$\frac{4,266}{102,025} = 4.18$	$\frac{5,639.5}{126,846.0} = 4.45$
3.-	Rentabilidad (1 - 2)	2.04	3.56
4.-	<u>Intereses + comisiones cobradas</u> Activo total promedio	$\frac{9,021}{102,025} = 8.84$	$\frac{11,184.2}{126,846.0} = 8.82$
5.-	<u>Intereses + comisiones pagadas</u> Activo total promedio	$\frac{4,302}{102,025} = 4.22$	$\frac{5,776.7}{126,846.0} = 4.55$
6.-	Rentabilidad (4 - 5)	4.62	4.27
7.-	<u>Cartera promedio</u> Activo total promedio	$\frac{88,814}{102,025} = 87.05$	$\frac{110,171.8}{126,846.0} = 86.85$
8.-	<u>Intereses cobrados + comisiones</u> Cartera promedio	$\frac{9,021}{88,814} = 10.16$	$\frac{11,184.2}{107,997.5} = 10.36$
9.-	<u>Intereses pagados + comisiones</u> Deuda promedio	$\frac{4,302}{77,003} = 5.59$	$\frac{5,776.7}{98,355.4} = 5.87$
10.-	Rentabilidad (8 - 9)	4.57	4.49

NOTAS:

Promedios: Años 1977 y 1978
Años 1978 y 1979

FUENTE: División de Análisis Financiero.

CUADRO No. 13

INDICADORES FINANCIEROS DE LOS BANCOS HIPOTECARIOS

(En millones de RD\$)

D E T A L L E		1978		1979	
1.-	<u>Intereses cobrados</u>	<u>4,550</u>	= 7.51	<u>8,965.8</u>	= 9.68
	Activo total promedio	60,596		92,621.3	
2.-	<u>Intereses pagados</u>	<u>2,985</u>	= 4.93	<u>5,420.7</u>	= 5.85
	Activo promedio	60,596		92,621.3	
3.-	Rentabilidad (1 - 2)		2.58		3.83
4.-	<u>Intereses + comisiones cobradas</u>	<u>6,306</u>	= 10.41	<u>11,782.6</u>	= 12.72
	Activo total promedio	60,596		92,621.3	
5.-	<u>Intereses + comisiones pagadas</u>	<u>2,995</u>	= 4.94	<u>5,442.6</u>	= 5.88
	Activo total promedio	60,596		92,621.3	
6.-	Rentabilidad (4 - 5)		5.47		6.84
7.-	<u>Cartera promedio</u>	<u>51,081</u>	= 84.30	<u>84,346.5</u>	= 91.07
	Activo total promedio	60,596		92,621.3	
8.-	<u>Intereses cobrados + comisiones</u>	<u>6,306</u>	= 12.25	<u>11,782.6</u>	= 13.97
	Cartera promedio	51,081		84,346.5	
9.-	<u>Intereses pagados + comisiones</u>	<u>2,995</u>	= 6.97	<u>5,442.6</u>	= 7.81
	Deuda promedio	42,968		69,672.6	
10.-	Rentabilidad (8 - 9)		5.38		6.16

NOTAS:

Los promedios: Años 1977 y 1978
Años 1978 y 1979

FUENTE: División de Análisis Financiero.