Informe MacroMonitor

Septiembre 2018

Elaborado exclusivamente para clientes de MacroMonitor

Un producto de:

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Índice

PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense ..... Pág. 03

PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional ..... Pág. 04

POLÍTICAS ECONÓMICAS

Política Monetaria ..... Pág. 06

Actividad Económica ..... Pág. 07

Comercio Internacional ..... Pág. 08

Seguridad Social ..... Pág. 09

Sector Turismo ..... Pág. 10

Sector Fiscal ..... Pág. 11

Sector Financiero ..... Pág. 12

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales ..... Pág. 14

Perspectivas Nacionales ..... Pág. 15

MACROCONCEPT

El arrendamiento ..... Pág. 16

GEOMONITOR

República Libanesa ..... Pág. 17

Luego de todos los indicadores de alto crecimiento y calentamiento de la economía, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) tomó la decision de subir su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, colocándose en 2.00-2.25.

En las curvas de rendimiento de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos se puede observar la respuesta inmediata. Todas las tasas de interés tanto de corto como de largo plazo aumentaron, desplazando la curva a la izquierda.

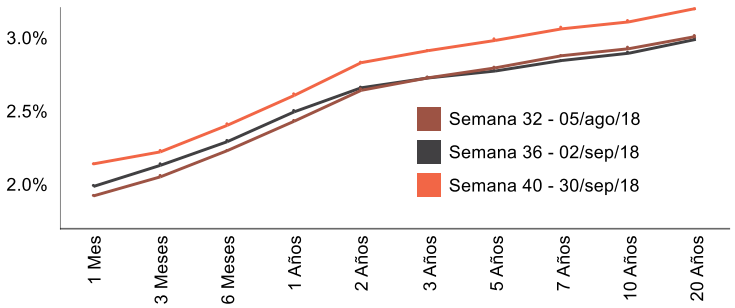
Los Estados Unidos anunciaron su plan donde aumentan las tarifas a China en US$200 mil millones de dólares. Como reaccionarán los mercados a estas imposiciones todavía es una interrogante. Jay Powell, actual presidente de la FED dijo públicamente que están revisando muy de cerca los posibles impactos de las tarifas y que todavía no han podido ver nada.

Para el mes de agosto el **índice bursátil Dow Jones** cerró en 26,458 puntos. Manteniendo un ritmo estable a pesar de la subida de tasas.

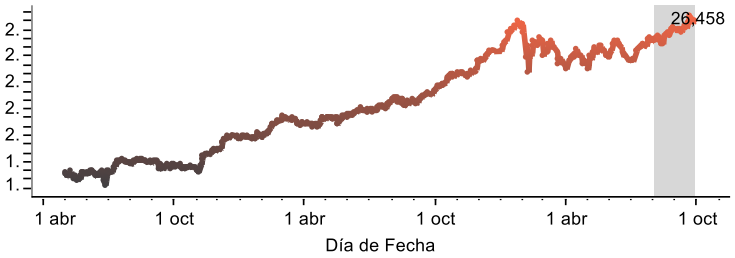
Gracias al crecimiento que ha mostrado Estados Unidos, y el alza que ha tenido la tasa de interés, el dólar se ha mantenido apreciándose. Por el otro lado la situación actual en Europa no es la mejor. Aunque los precios se mantienen subiendo por los precios de la energía, no aumenta mucho la actividad económica.

La **relación cambiaria entre el dólar y el euro** culminó en 1.16 dólar por euro, mientras la libra finalizaba en 1.29 dólar por libra.

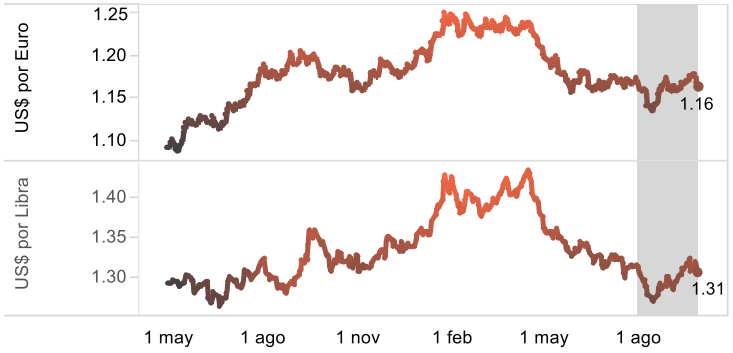
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



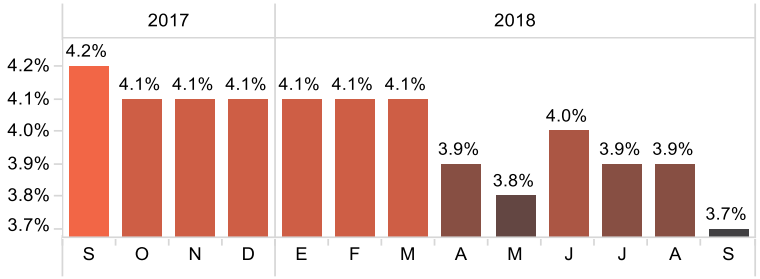
Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(2018)



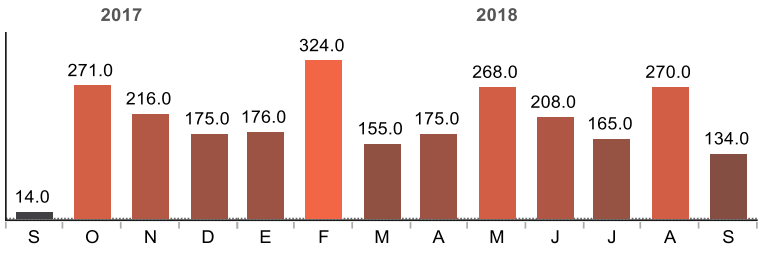
Tipo de Cambio
(2018)



Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)

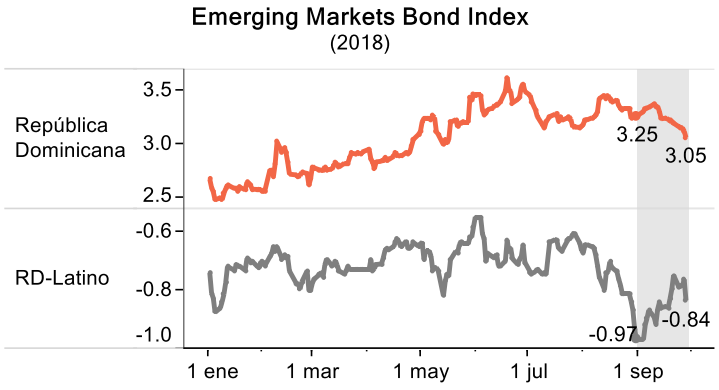


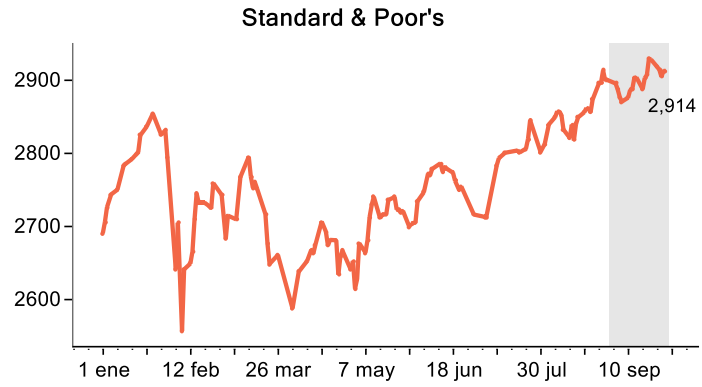
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

En el mes de agosto **se crearon un total de 134 mil empleos no agrícolas y la tasa de desempleo se mantuvo en 3.7%.** Este es el punto más bajo en el nivel de desempleo desde el año 1969.

Esta es también una de las razones principales por la cual se tomó la decisión de subir la tasa de referencia y se espera una subida más antes de finalizar el año.

Aunque la economía norteamericana ya anunció que no está bajo una política expansiva, como James Knightley de ING dijo, están lejos de ser restrictiva; con un crecimiento esperado de 3%, un mercado laboral caliente y presiones inflacionarias.





Fuente: BCRD y Quandl

El indicador Emerging Market Bond Index (EMBI) se calcula a partir de la diferencia entre los bonos del Tesoro de los Estados unidos y los bonos soberanos del país en análisis. Mide el riesgo de que un país emergente no cumpla con el pago de su deuda externa, mientras más elevado sea el nivel de riesgo país, mayor es la posibilidad de impago.

Desde inicios de julio el índice de riesgo país para República Dominicana ha mostrado disminuciones constantes. Durante el mes en estudio presentó una baja de 20 puntos básicos, finalizando en 3.05.

El indicador para América Latina (ALC) concluyó a finales de septiembre en 3.92 monto menor al exhibido en el mes anterior, debido parcialmente a los golpes contundentes a la corrupción en la región.

El índice de las capitalizaciones bursátiles de las 500 grandes compañías en la Bolsa de Nueva York —Standard & Poor's— finalizó en 2,914 puntos en agosto —al menos desde 2015—, incidido porque los aranceles impuestos por Estados Unidos a China conllevan menos daños económicos a los previstos.

El precio del arroz disminuyó durante el mes de septiembre 30 puntos básicos, culminando en 10.5 US$ por cwt. Esta caída en el precio se debe a la frágil demanda.

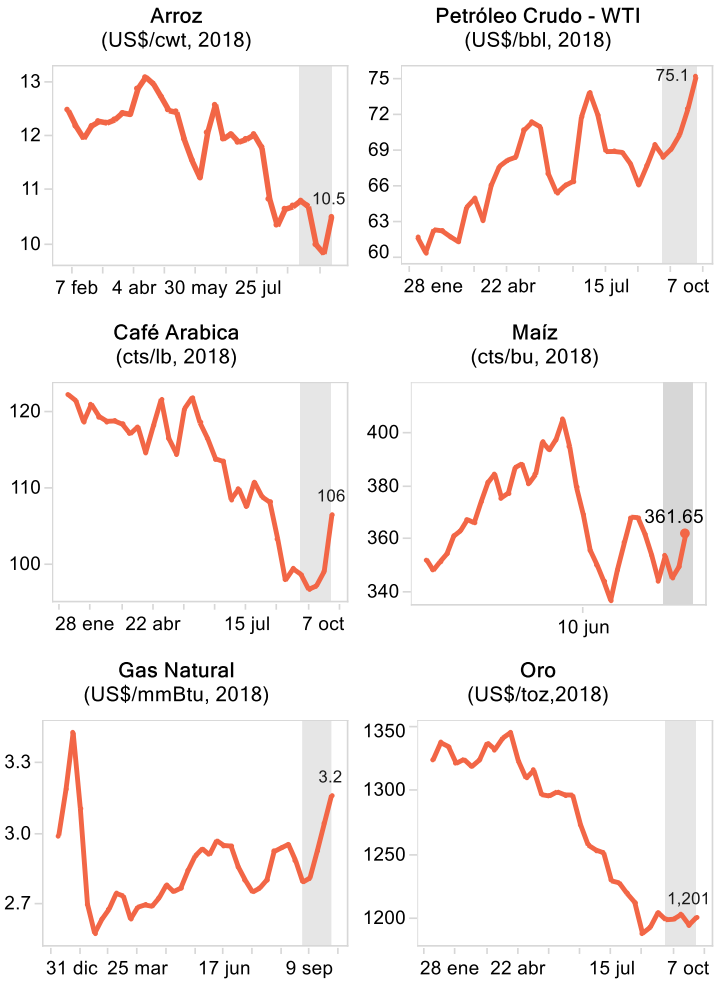
Según la Organización Internacional del Café (ICO de sus siglas en inglés) el aumento de la producción del café Arábica fue de 2.2%, el mayor volumen de oferta cafetero produjo en exceso que desembocó en la reducción de los pecios.

Luego de la reunión el pasado 26 de septiembre de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) —donde se postergó para diciembre la decisión de aumentar o no la producción— y de las sanciones impuestas a Irán por parte de los Estados Unidos, el precio del oro negro aumentó rápidamente.

En septiembre el precio del petróleo culminó en US$75.1 por barril para un alza de US$6.7 por barril durante el mes en estudio.

En comparación con los demás cereales, el maíz aumentó su precio en el 9no mes en estudio, culminó en 361 cts/bu. Se prevé una cosecha más elevada en Estados Unidos y Argelia de este *commodity*.

Por otro lado, el precio del oro luego de mantener un comportamiento a la baja, en septiembre se mantuvo estable, finalizando en US$1,201 por onza troy.



Fuente: Quandl

MacroMonitor

La herramienta más completa del mercado en Inteligencia Económica

Más que información es inteligencia

-Acceso a los principales indicadores económicos diariamente actualizados.

•Proyecciones actualizadas de las principales variables económicas.

-Informaciones sectoriales: Financiero, Mercado de Valores, Industria, Agropecuario, Comercio, Seguros.

-Indicadores Internacionales.

-Comercio Internacional.

Informes de Análisis recurrente

MacroMonitor Informe: Coyuntura Económica

Market News: Informe sobre el Mercado de Valores

MacroOutlook: Informe de Perspectivas económicas

MacroScore: Informes de Tendencias Sectoriales

MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero

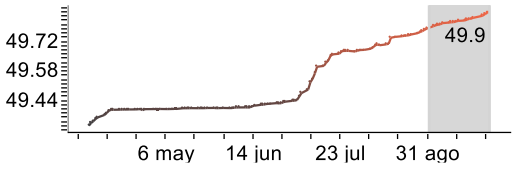
MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al desempeño del sector público

POLÍTICA MONETARIA

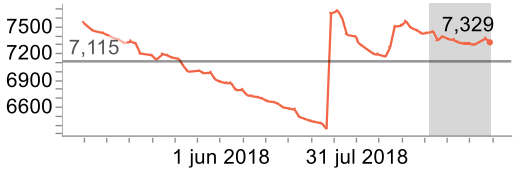
Resumen Indicadores Monetarios

	Reservas Internacionales Netas (US$ MM)	Base Monetaria (RD$ MM)	Medio Circulante (RD$ MM)	Certificados del BCRD (RD$ MM)	Operaciones de Contracción Monetaria (RD$ MM)	Crédito Privado (RD$ MM)		
						Comercio	Consumo	Hipotecario
Prom. sept.-2018	7,349	213,766	332,566	576,248	10,063	180,688	285,928	183,374
Var. Mensual	-0.14%	-0.65%	-1.64%	0.47%	-26.71%	1.97%	1.09%	0.83%
Var. 12 meses	19.10%	-2.66%	11.49%	18.20%	-75.11%	6.84%	10.57%	10.70%

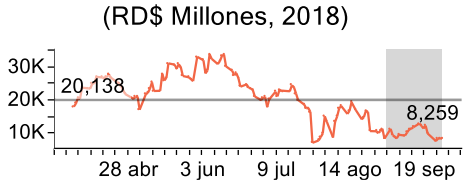
Tipo de Cambio
(RD$ Venta, 2018)



Reservas Internacionales Netas
(US$ Millones, 2018)



Operaciones de Contracción Monetaria
(RD$ Millones, 2018)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

En el mes de septiembre de 2018 el ritmo de crecimiento de los precios dominicanos se desaceleró y permeó en el sector monetario. Como resultados generales al cierre del período en estudio la depreciación interanual acumulada ascendió a 3.17% (liderando los registros de los últimos 10 años) y la inflación interanual desaceleró a 3.29%. Dentro de los grupos que tienen una mayor ponderación en el índice de precios del consumidor podemos mencionar que Alimentos y Bebidas no Alcohólicas experimentó una variación acumulada de -1.4%, y que la de Transporte y Vivienda ascendió a 4.91% y 2.63% respectivamente.

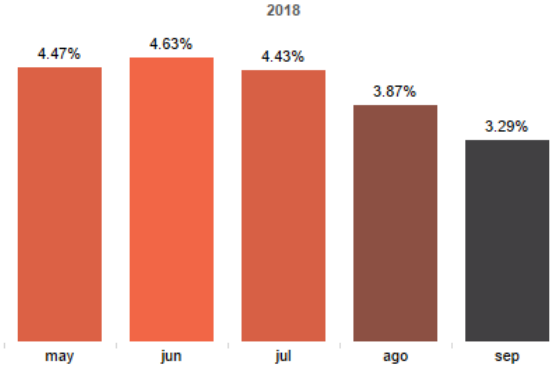
El promedio mensual de las reservas internacionales netas disminuyó respecto a agosto y se expandía en casi 20% con relación a septiembre 2017. Los agregados monetarios (base y oferta monetaria) se contrajeron en el periodo en análisis, mientras la liquidez promedio del mes del sistema financiero también lo hacía en 26%.

La reversión de la tendencia alcista que exhibían los precios y que era reflejada en el sector monetario, fue acompañada de una variación mensual de los certificados del BCRD en 0.47%. En dicho mes, no hubo montos significativos de vencimientos de estos títulos de deuda. Sin embargo, para octubre y noviembre sí se esperan desembolsos importantes por concepto de pagos de estos instrumentos de deuda.

Los efectos de una política monetaria menos laxa —notoria a partir de agosto 2018— también repercutieron en el crédito privado. La tasa de interés pasiva promedio ponderado repuntó en 100 puntos básicos ubicándose por encima de la barrera del 7%. Asimismo, la tasa de la cartera de mayor peso también reveló un incremento superior a los 100 puntos básicos en septiembre; el promedio ponderado de la tasa activa escaló en 50 puntos básicos hasta ubicarse en 13.89%.

La última subida del rango de fondos federales y las expectativas de una cuarta subida restante en el 2018, introducirían presiones alcistas para las tasas de interés dominicanas.

Inflación Interanual



Próximos Vencimientos de Certificados del BCRD (RD$ Millones)

2018	octubre	19,254
	noviembre	3,860
	diciembre	10
2019	enero	14,920
	febrero	9,311
	marzo	12,890
	abril	20,061

Tasas de Interés (%)
(promedio diario del mes)

		2018			
		jun	jul	ago	sep
Activa	Comercio	12.09%	12.67%	11.81%	12.84%
	Consumo	18.26%	18.19%	18.53%	18.48%
	Hipotecario	10.95%	11.08%	11.20%	11.50%
	Promedio Ponderado	13.17%	13.88%	13.39%	13.89%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	0.52%	0.55%	0.55%	0.52%
	Interbancaria	5.38%	5.29%	5.53%	5.91%
	Promedio Ponderado	5.61%	5.63%	6.10%	7.09%
	Política Monetaria	5.25%	5.25%	5.50%	5.50%

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El crecimiento acumulado del Producto Interno Bruto alcanzó el 7.1% en el periodo enero-septiembre de 2018. Manteniendo así el alza que ha llevado todo el año. Supera en buena medida el crecimiento acumulado del año anterior para esta misma fecha que fue de 3.9%. El BCRD proyecta el crecimiento acumulado cierre en 6.5% para el mes de diciembre.

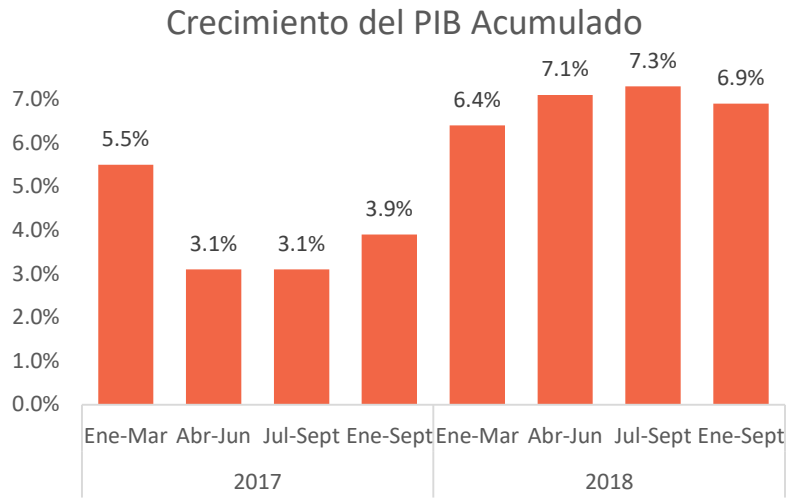
Desde el punto de vista sectorial hay muchos resultados notables. Los sectores Agropecuario, Manufactura Zonas Francas, Comercio, Comunicaciones y Servicios Financieros han sostenido un crecimiento significativo a lo largo de todo el año.

Agropecuario pasó de 6.3% a 6.9%. Manufactura Zonas Francas mantiene un elevado crecimiento llegando a 12.0% de enero a septiembre del presente año. Comercio pasó de 8.4% a 8.9%. Comunicaciones de 6.5% a 8.0%. Servicios Financieros de igual forma se mantiene aumentando el crecimiento, alcanzando 7.7% este último trimestre.

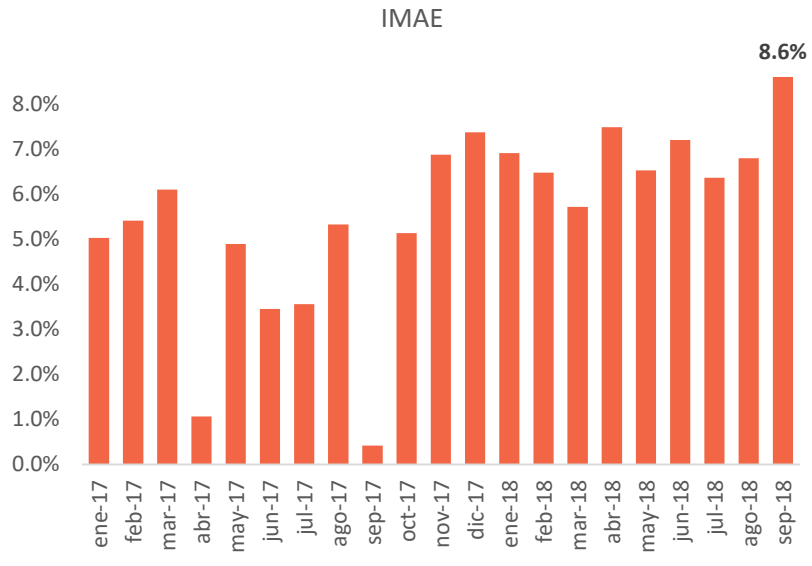
Los sectores de la economía se encuentran actualmente en expansión y hasta los que se desaceleraron un poco como Construcción y Manufactura Local, sostienen niveles de alto crecimiento, en 10.9% y 6.3% respectivamente. Se espera que para el próximo trimestre, aunque todavía manteniendo altos crecimientos, se desacelere un poco la economía.

El sector minería posee a la fecha un crecimiento acumulado negativo de -2.1%. Siendo así el valor atípico de los sectores de la economía. De todas formas, se espera que cierre el presente año con valores de crecimiento positivos.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) reconfirma los estadísticos observados anteriormente. Para el mes de septiembre el IMAE mostró una gran expansión, alcanzando un crecimiento interanual de 8.6%.



Actividad Económica (2018)	Ene-Mar	Ene-Jun	Ene-Sept
Agropecuario	6.2%	6.3%	6.9%
Explotación de Minas y Canteras	4.6%	-6.2%	-2.1%
Manufactura Local	6.3%	6.8%	6.3%
Manufactura Zonas Francas	5.6%	10.3%	12.0%
Construcción	11.5%	12.3%	10.9%
Servicios	5.0%	5.4%	5.7%
Comercio	7.7%	8.4%	8.9%
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.8%	5.1%	5.4%
Transporte y Almacenamiento	6.1%	6.9%	6.7%
Comunicaciones	7.2%	6.5%	8.0%
Servicios Financieros	6.4%	6.8%	7.7%
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	3.7%	3.7%	3.6%



Fuentes: BCRD y AIRD

COMERCIO INTERNACIONAL

Durante el LXXI aniversario del Banco Central de la República Dominicana, el Gobernador de dicha institución, Héctor Valdez Albizu ofreció información sobre el rumbo de algunos indicadores y variables económicas a septiembre del presente año. En materia de sector externo, Albizu expresó que las exportaciones incrementaron interanualmente alrededor de 10.6% para el periodo de enero-septiembre.

Desglosando las exportaciones en dos grandes rubros: nacionales y de zonas francas, las nacionales crecieron aproximadamente US$322 millones superior al periodo en análisis para el año 2017. Este aumento concluye en un crecimiento de 9.9% de las exportaciones nacionales. Desde el punto de vista de las exportaciones de zonas francas, estas totalizaron al mes en estudio US4,695 millones para un crecimiento interanual equivalente al 11.2%

Las exportaciones de piedras preciosas y joyas escenificaron el 21.8% de las exportaciones totales efectuadas durante el noveno mes del año, de estas exportaciones tal como era de esperarse el oro representa el 80.1%. A las piedras preciosas le siguen el comercio foráneo de alimentos y bebidas que equipararon el 15.8% del total.

Otros fue la partida que exhibió mayor incremento interanual, sustentado en el crecimiento de las exportaciones de gas de petróleo, cementos hidráulicos, minerales de cobre, huevos con cáscara y pescado fresco y congelado que totalizaron US$34 millones equivalentes al 4% del total exportado. Las demás partidas que presentaron aumentos considerables fueron los metales, los vegetales y maquinarias.

Por el lado de las importaciones, la categoría de minerales obtuvo la mayor participación durante el mes de septiembre, el 92% de estas importaciones correspondieron a aceites de crudo de petróleos, gas y sus derivados. Seguido de las importaciones de maquinarias que escenificaron el 16.37% del total.

Las importaciones de combustibles totalizaron durante el noveno mes del 2018 US$356 millones para un aumento de US$127 millones respecto al mes de septiembre de 2017. Este monto deriva en un incremento de 55.5%, superior al crecimiento evidenciado por las importaciones de no combustibles que apenas crecieron un 14.7%, equivalentes a una variación interanual de US$167 millones.

Exportaciones por categoria
(% del total, September)

Categoria Product	2016	2017	2018
Pidras preciosas y joyas	26.20%	25.54%	21.80%
Alimentos y Bebidas	15.29%	16.23%	15.77%
Instr. de música o arte, ópti..	12.81%	9.80%	10.54%
Maquinaria	7.16%	8.01%	10.38%
Textiles y Manufacturas	11.00%	10.53%	8.15%
Otros	4.46%	4.24%	7.25%
Metales	3.48%	4.77%	6.60%
Productos Químicos	7.28%	8.55%	6.37%
Vegetales	5.00%	4.59%	6.24%
Plásticos y Caucho	3.34%	3.47%	3.79%
[illegible]o, Adornos, etc	3.98%	4.27%	3.12%

Fuente: Dirección General de Aduanas

Crecimiento Exportaciones por Categoría
(Crecimiento interanual, September)

Categoria Producto	2016	2017	2018
Alimentos y Bebidas	-0.5%	-6.1%	12.5%
Calzado, Adornos, etc	-17.5%	-5.2%	-15.3%
Instr. de música o arte, ó..	10.3%	-32.3%	24.5%
Maquinaria	11.4%	-1.0%	50.0%
Metales	25.9%	21.3%	60.4%
Otros	-21.9%	-15.8%	98.0%
Pidras preciosas y joyas	60.4%	-13.7%	-1.2%
Plásticos y Caucho	-10.2%	-8.0%	26.5%
Productos Químicos	11.5%	3.8%	-13.7%
Textiles y Manufacturas	0.0%	-15.3%	-10.4%
Vegetales	15.8%	-18.7%	57.2%

Fuente: Dirección General de Aduanas

Importación de combustibles September 2016-2018
(Monto importado en US$MM y variación interanual en US$MM y %)

		Combustible	No Combustible - N/E
2016	Monto (US$MM)	221	1,398
	Var. Interanual (US$MM)	24.	96.
	Var. Interanual (%)	12.12%	7.41%
2017	Monto (US$MM)	229	1,135
	Var. Interanual (US$MM)	8.	-264
	Var. Interanual (%)	3.40%	-18.86%
2018	Monto (US$MM)	356	1,302
	Var. Interanual (US$MM)	127.	167.
	Var. Interanual (%)	55.46%	14.70%

Fuente: Dirección General de Aduanas

SEGURIDAD SOCIAL

Según los datos de la **Tesorería de Seguridad Social** (TSS) para el mes de agosto del 2018 el mercado laboral dominicano se vio compuesto por 83,563 empresas y 2,122,981 empleados

Las microempresas lideran el mercado con un 76.4% del total (63,875), seguido de las empresas pequeñas con 18.3% (15,317), las empresas medianas con 4.6% (3,866) y por último las grandes con 0.6% del total (505).

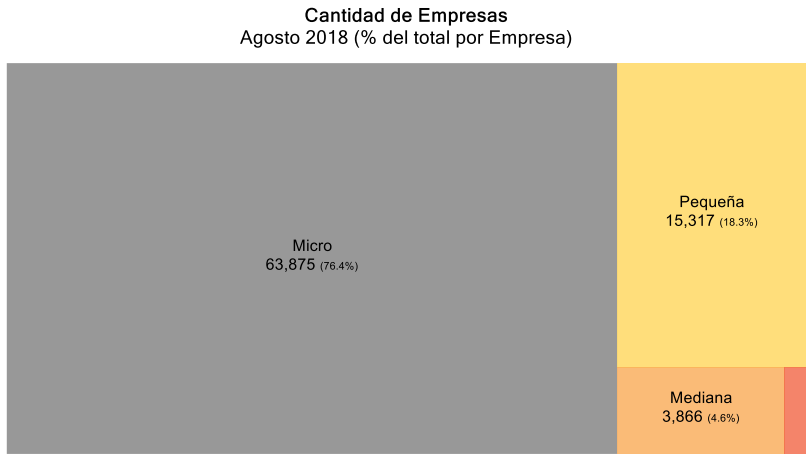
La mayoría de las empresas superaron su incremento del mes pasado, alcanzando un crecimiento interanual absoluto de 5,270, a excepción de las empresas grandes y medianas, que experimentaron una leve reducción en su incremento interanual (3,869 microempresas, 1,063 pequeñas, 211 medianas y 27 las grandes).

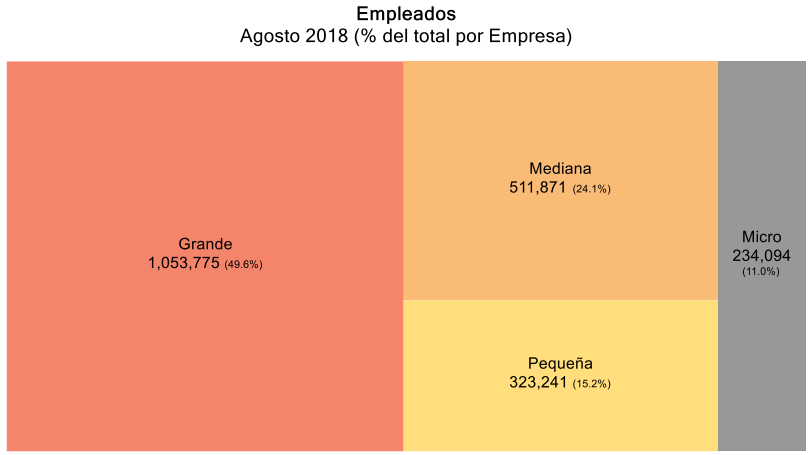
Para el caso de la generación de empleos formales, la cantidad total de empleados concentrados en estas empresas fue de **2,112,981 trabajadores.** El tipo de empresas que creó más empleos fueron las empresas grande, con **1,053,775 empleados** conforman el 49.6% del total, mostrando un leve aumento respecto al mes anterior. A su vez, las **medianas, pequeñas y micro** empresas concentraron **24.1%, 15.2% y 11%** del total de empleados respectivamente.

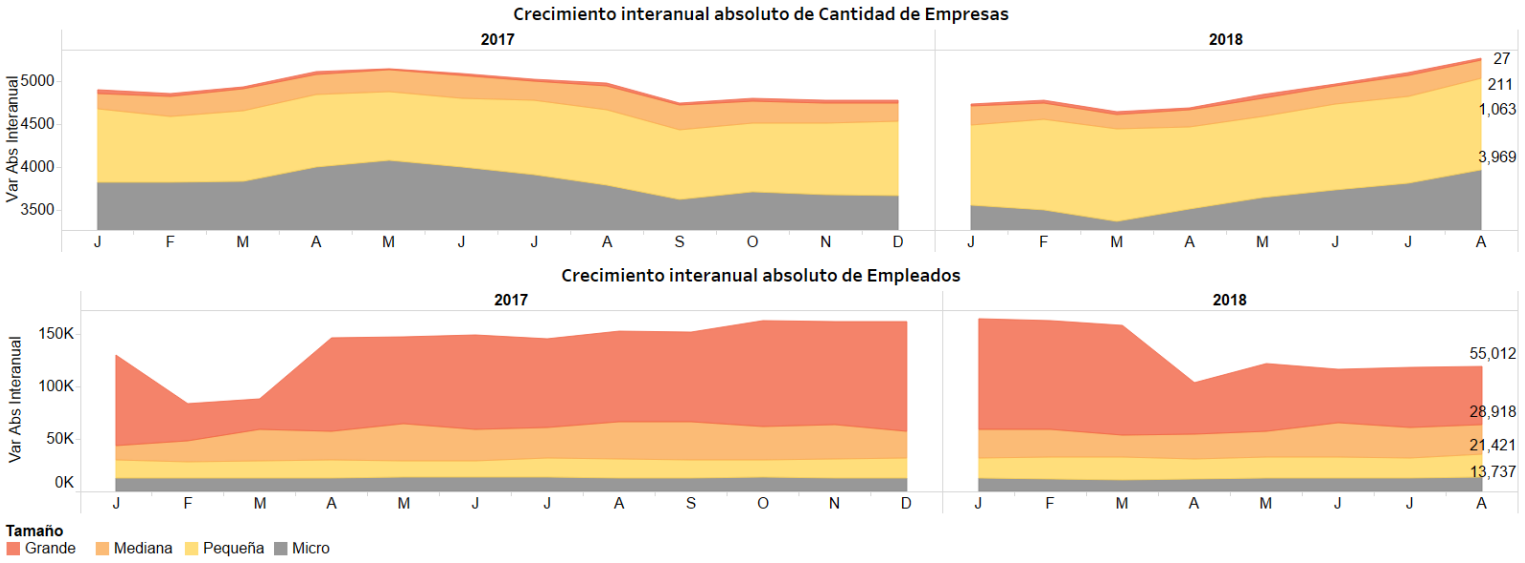
Todas las empresas experimentaron un incremento en cuanto a la creación de empleos pasando de un crecimiento interanual absoluto total de 118,761 a 119,088, a excepción de las **empresas grandes,** que tuvo una leve caída de 57,956 a 55,012 empleos en el mes de agosto del 2018.

Tabla Resumen
Agosto 2018

Empleados	Empresas
2,122,981	83,563







Fuente: Tesorería de la Seguridad Social (TSS) y Superintendencia de Salud y Riesgos Laborales

SECTOR TURISMO

En septiembre del 2018, de acuerdo con la información provista por el Banco Central de la República Dominicana, al país arribaron por vía aérea 422,153 pasajeros —registrando un crecimiento interanual de un 16%—. De este total, 300,916 eran extranjeros no residentes; esta es la cifra más baja con relación a los meses anteriores del año.

Debido a las nuevas relaciones diplomáticas entre la República Dominica y la República Popular China, se espera que para el final del año se alcancen los 10 millones de turistas y que, todos los años, alrededor de 3 millones de turistas chinos arriben al país. Por ende, la expectativa es que el número de extranjeros no residentes presente una expansión en octubre.

Por otra parte, los vuelos totales (entradas y salidas) a través de los aeropuertos del país reportaron un total de 911,198, para un crecimiento interanual de 17%.

En materia de la llegada de turistas por aeropuerto, el Aeropuerto Internacional de Punta Cana acumuló el 69.39% de los turistas que arribaron al país. A este le sigue el Aeropuerto Internacional de las Américas con un 17.38%.

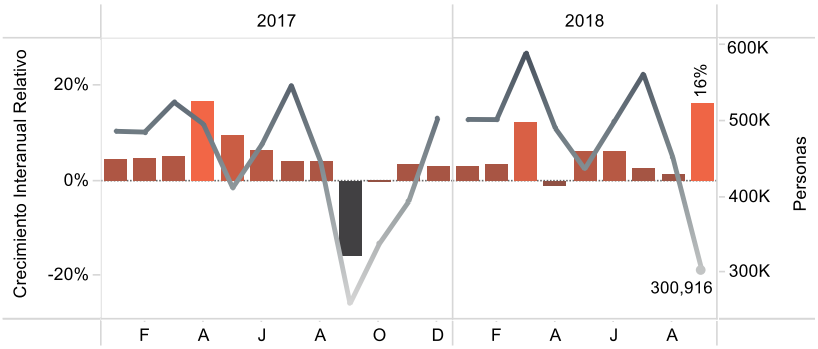
Cabe destacar que, en el transcurso de los años, el aeropuerto de Punta Cana se ha mantenido como el mayor recibidor de extranjeros no residentes; como consecuencia de que más de 50 aerolíneas nacionales e internacionales brindan servicios a dicho aeropuerto.

Estados Unidos continúa liderando la lista de los turistas a partir de su país de origen. Un total de 108,441 de los extranjeros no residentes que ingresaron al país provienen de Estados Unidos; esto representa una variación relativa interanual de 36.87%.

Los turistas procedentes de Argentina, Canadá, Francia, Haití y Reino Unido presentaron una variación positiva mayor de 100 puntos básicos en comparación con septiembre 2018.

El principal motivo de llegada de turistas vía aérea a República Dominicana es recreación; este continúa siendo el mayor aporte en cuanto a las entradas totales. Un total de 289,975 turistas —95% del total— arribaron al país por motivo de recreación; esto es equivalente a decrecimiento mensual de 33% y un crecimiento interanual de 16%.

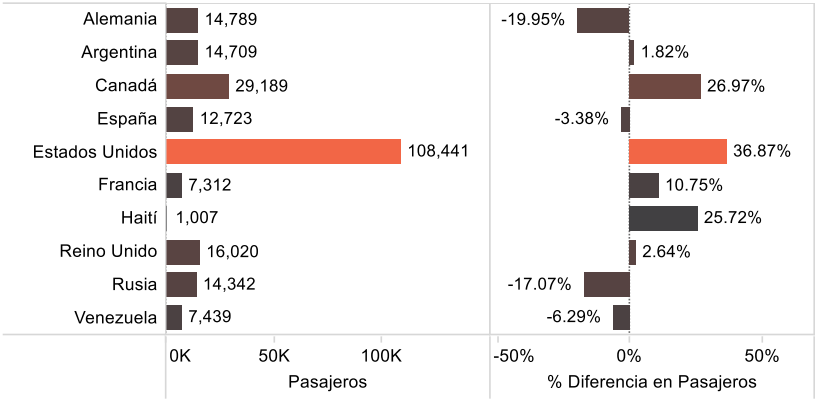
Llegada de extranjeros no residentes
(Turistas, por vía aérea)



Llegada de extranjeros no residentes
(Turistas, por aeropuerto)

	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Punta Cana	307,333	174,577	315,983	208,791
Las Américas	79,578	51,624	75,506	53,298
Puerto Plata	29,219	17,279	24,066	17,113
Cibao	19,385	9,314	24,065	12,658
El Catey	3,982	2,256	5,631	4,343
La Romana	5,481	2,930	4,904	3,797
La Isabela	466	608	1,072	916

Llegada de turistas por país
(Septiembre 2018)

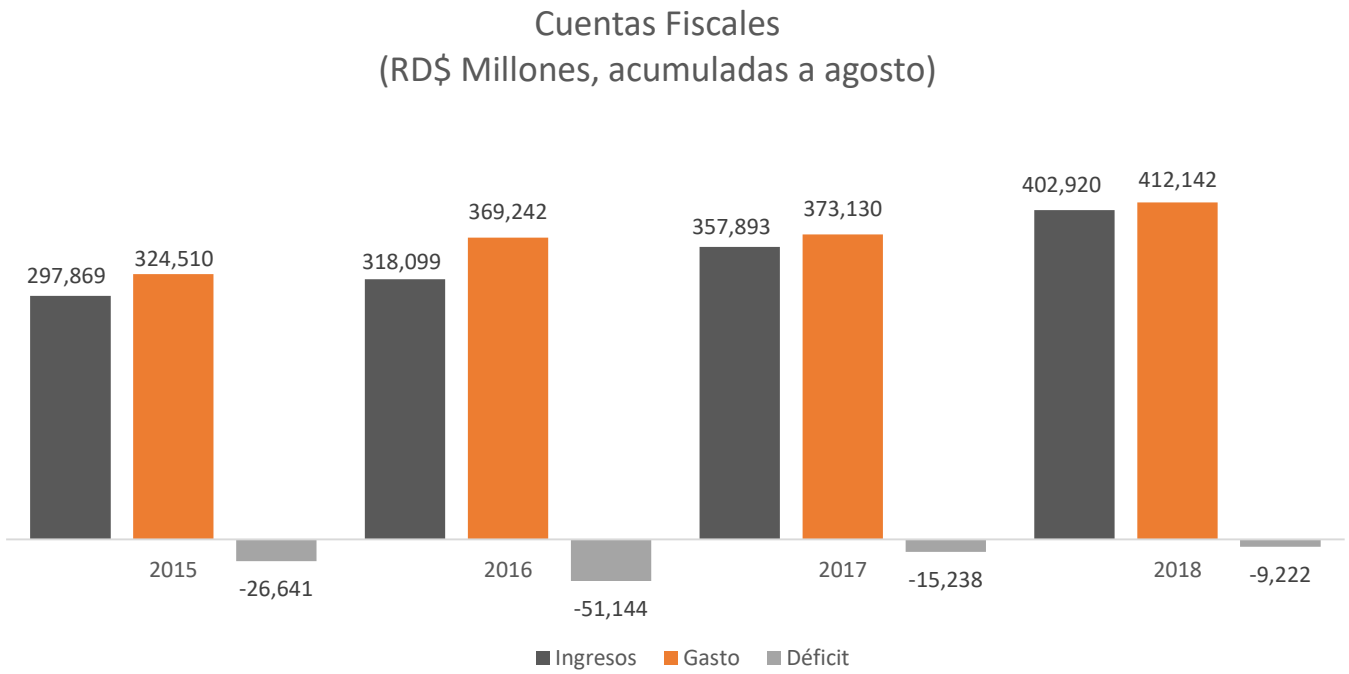


Llegada De Extranjeros no Residentes por Vía Aérea
(Septiembre, por motivo)

	Pasajeros		Var. Abs.	
	2017	2018	2017	2018
Recreación	246,706	284,975	-40,646	38,269
Negocio	5,138	5,833	-2,349	695
Amigo/Pareja	4,140	8,097	-5,425	3,957
Otros	1,134	1,020	132	-114
Conferencia/Convenio	1,120	843	-234	-277
Estudio	350	148	-160	-202
Grand Total	258,588	300,916	-48,682	42,328

Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

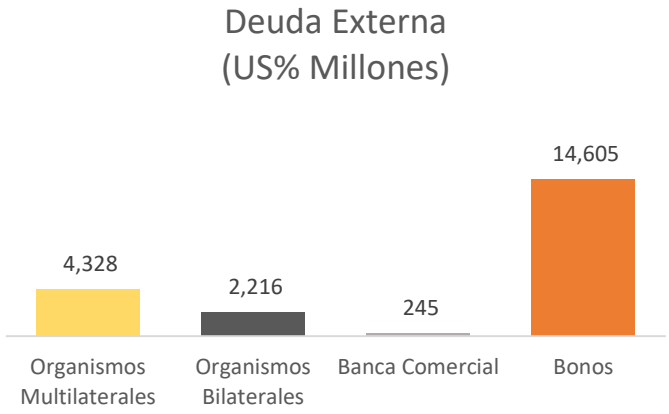


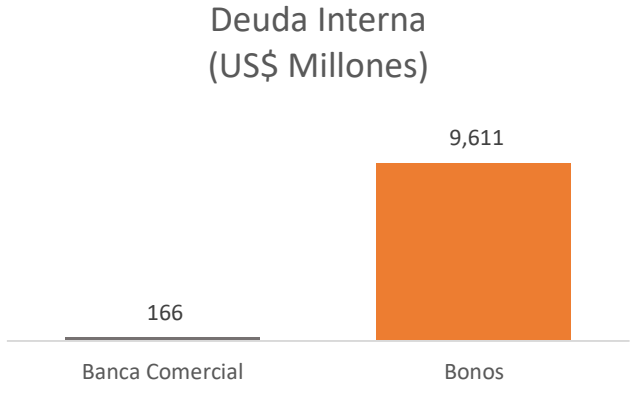
Para el mes de agosto del año 2018 el déficit fiscal fue de RD$ 9.2 mil millones, siguiendo la tendencia hacia la baja respecto a los años anteriores, sin embargo, este creció en un 73% respecto al mes de julio, a diferencia del crecimiento de un 51% respecto al año anterior. Esto se debe principalmente en la disminución en las recaudaciones de impuestos y al aumento en los gastos de propiedad y en las transferencias otorgadas por el gobierno central.

Los ingresos fiscales totalizaron RD$ 402 mil millones, generando un crecimiento de un 12.5% respecto al monto acumulado del año anterior, a su vez, los gastos fueron de RD$ 412 mil millones, creciendo en un 10.5%. Ambos crecimientos fueron inferiores a los crecimientos experimentados en el año 2017. La ejecución presupuestaria es de un 67% para el caso de los ingresos y un 59.75% para los gastos a finales del mes de agosto, dejando un monto de RD$ 198 mil millones y RD$ 277 mil millones respectivamente para lo que resta del año.

Las obligaciones del sector público no financiero para agosto del 2018 ascendieron a US$31.5 mil millones dividida en un 68% para la deuda externa y en un 32% para la interna, representando un 40% del PIB nominal del 2018 y concentrándose en un 78% en bonos globales.

La deuda externa del gobierno central fue de US$ 21.3 mil millones dividida en más de un 88% entre bonos y los organismos multilaterales (US$ 14.6 y US$ 4.3 mil millones respectivamente), representando aproximadamente el 24% del PIB nominal del 2018. A su vez, la deuda interna ascendió a US$ 9.7 mil millones, conformada en más de un 98% en bonos (US$ 9.6 mil millones) y en un 2% a la banca comercial (US$ 166 millones). Estas en su conjunto solo representan el 12.4% del PIB.





Fuentes: Crédito Público, Dirección General de Presupuesto

SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero
(Agosto)

				Utilidades RD$MM		Variación (RD$MM)		Variación %	
				2017	2018	2017	2018	2017	2018
Margen Neto	Margen Bruto	Ingresos Financieros	Cartera	87,156	89,809	6,658	2,653	8.3%	3.0%
			Inversiones	23,612	25,985	3,027	2,374	14.7%	10.1%
		Gastos Financieros	Captaciones	-34,685	-29,583	-4,698	5,103	-15.7%	14.7%
			Financiamientos	-1,892	-1,819	-279	73	-17.3%	3.9%
			Inversiones	-1,997	-2,718	-312	-721	-18.5%	-36.1%
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Cartera	-10,862	-11,401	-3,220	-539	-42.1%	-5.0%
			Inversiones	-132	-90	-88	41	-199.4%	31.4%
	Total			61,200	70,183	1,088	8,984	1.8%	14.7%
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	Oper. Cambio	3,731	5,053	92	1,322	2.5%	35.4%
			Servicios	20,657	23,939	2,442	3,282	13.4%	15.9%
		Otros Ingresos	Oper. Cambio	-35	-425	-1	-390	-3.7%	-1102.1%
			Otros	2,277	2,015	335	-262	17.3%	-11.5%
		Otros Ingresos No Operati..	Otros Ingresos	5,184	6,430	-402	1,246	-7.2%	24.0%
	Otros Gastos	Gastos Operativos	Depreciación y Amortiz..	-3,261	-3,590	-209	-329	-6.9%	-10.1%
			Gasto Personal y Servi..	-39,975	-43,861	-2,202	-3,887	-5.8%	-9.7%
			Otros Gastos Operativ..	-20,948	-22,893	-91	-1,945	-0.4%	-9.3%
		Otros Gastos	Otros	-2,387	-3,280	-352	-893	-17.3%	-37.4%
			Servicios	-2,968	-3,757	-483	-789	-19.4%	-26.6%
		Otros Gastos No Operativ..	Otros Gastos	-2,779	-3,123	-582	-344	-26.5%	-12.4%
	Total			-40,504	-43,492	-1,453	-2,989	-3.7%	-7.4%
Impuestos	Impuestos	Impuestos	Impuestos	-3,794	-4,983	414	-1,190	9.8%	-31.4%
	Total			-3,794	-4,983	414	-1,190	9.8%	-31.4%
Grand Total				16,902	21,708	50	4,805	0.3%	28.4%

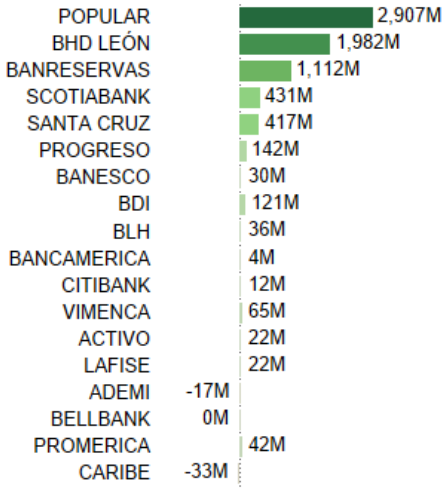
Las **utilidades del sistema financiero** al cierre de agosto 2018 ascendieron a RD$21,708 millones, **RD$4,805 millones por encima de su valor al mismo mes de 2017 (28.4% de crecimiento)**. Este aumento de las utilidades mantiene la tendencia de este año completo, en que la banca ha experimentado, a diferencia del 2017, un aumento importante en su rentabilidad.

El importante crecimiento de las utilidades ha sido apoyado principalmente por el aumento del margen neto, a su vez sustentado por una alta variación de los ingresos por cartera e inversiones (RD$2,653 MM y RD$2,374 MM) al mismo tiempo que el gasto por captaciones disminuye en RD$5,103MM. Este panorama es el ideal del negocio bancario, aprovechando la coyuntura de tasas de interés.

Un análisis de las utilidades a través de las diferentes instituciones del sistema financiero arroja que el **Popular** (RD$2,907 millones) y **BHD León** (RD$1,982 millones) **fueron los autores principales en la evolución positiva del margen neto durante enero-agosto del 2018.**

En el caso de Popular, el significativo aumento en el margen fue explicado en más de un 60% por los ingresos por concepto de cartera de créditos; Para BHD-León, el concepto que propulsó el crecimiento del margen neto fueron los ingresos por inversiones.

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple
(Agosto, 2018 vs 2017, RD$MM)



Margen Neto de POPULAR
(Var. Abs., Agosto 2018 vs 2017)

		2018
Ingresos Financieros	Cartera	1,789
	Inversiones	573
Gastos Financieros	Captaciones	493
	Financiamientos	-95
	Inversiones	-10
Provisión Activos Produ..	Cartera	101
	Inversiones	56
Total		2,907

Fuente: Superintendencia de Bancos

+ableau®
SOFTWARE

Analizar y comprender los datos organizacionales es mucho más fácil.

- 10 a 100 veces más rápido que otras herramientas
- Solución de BI mejor valorada del mercado
- Visualización de datos de manera práctica y sencilla
- Respuestas interactivas en tiempo real
- Data engine propio
- Líder en el cuadrante mágico de gartner 2014

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

PARTNER RESELLER EN REPÚBLICA DOMINICANA

PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

Uno de los factores principales de la situación actual de la economía mundial es la guerra comercial que están llevando Estados Unidos y China. La batalla continuó cuando Trump, el pasado 18 de septiembre, aumentó la tarifa a 10% en lo equivalente a US$200 mil millones en importaciones chinas, y permanece latente la amenaza de aumentar la tarifa a 25% en el 2019.

Lo más interesante del caso es que las consecuencias de estas tarifas todavía no se han podido observar de manera tan clara en la economía. El mercado laboral estadounidense se encuentra caliente y el desempleo alcanzó su punto más bajo desde 1969. A esto se le suman las presiones inflacionarias y dan como resultado que a pesar del impacto negativo que se podría esperar de la guerra comercial, la Reserva Federal haya tenido que subir su tasa de referencia en 25 puntos básicos el pasado 26 de septiembre.

Argentina sigue batallando para devolver su economía a un estado de buen funcionamiento, pero no ha sido posible. Han estado muy bajo crecimiento, altas tasas de inflación e interés, y perspectivas de que la recesión siga profundizando. Brasil tiene un reto muy grande para quien salga elegido en las próximas elecciones. Por los problemas sociales que presenta y que la deuda del país y como están configurados los gastos del gobierno da indicios de que la deuda podría llegar a ser insostenible. Un hecho que resalta esta incorrecta distribución del gasto yace en la siguiente comparación. En el Reino Unido las transferencias del Estado representan un 92% del ingreso del 10% más pobre de la población, mientras que un 2% del 10% más rico. En el caso de Brasil, las transferencias representan solo un 31% del 10% más pobre, y un 23% del 10% más rico.

Sudáfrica cae en recesión por primera vez desde el año 2009, esto guiado principalmente por fuerte problemas estructurales como un desempleo del 27%. En Europa los precios de la energía siguen impulsando la inflación de los precios del productor. La inflación interanual de julio alcanzó el 4%.

Más de la mitad de la población mundial pertenece hoy a la clase media según el World Data Lab. Esto se considera como un hecho muy importante para la economía mundial ya que el motor de la economía moderna se considera que es la clase media. Gran parte de este crecimiento es impulsado por los países asiáticos. Se espera que esto en el largo plazo estimule la economía ya que la clase media es la que más aporta a los bienes producidos por una economía. De manera más específica los servicios de transporte, productos alimenticios y productos financieros están ampliamente diseñados para atender a las personas que pueden gastar una cierta cantidad y tienen una amplia variedad de necesidades

PERSPECTIVAS NACIONALES

SECTOR ELECTRICO

Con casi la mitad de la inyección de energía al sistema eléctrico cursando por el mercado spot, más las expectativas de la entrada de las plantas a Carbón de Punta Catalina con 750Mw en el año 2019, no se espera que el gobierno haga una renegociación importante de contratos a largo plazo hasta finales del 2019. Esta renegociación ocurriría en un momento en que el poder de negociación del gobierno, dada una matriz de generación en que Carbón tomaría casi un 50% y las generadoras de fuel oil saldrían de operaciones en su mayoría, sería especialmente alto.

Adicionalmente, es propicio vigilar una posible venta de participación en Punta Catalina, dada la inclusión de un artículo en el presupuesto de 2019 que permite al poder ejecutivo vender activos del Estado sin la necesidad de pasar legislación por el Congreso.

Esta posible venta de acciones, de realizarse a través del mercado de valores con el mecanismo de una oferta pública, sería la primera de su tipo en el país, permitiendo a los inversionistas diversificar su portafolio hacia activos de renta variable locales.

SECTOR TRANSPORTE

El transporte se vislumbra durante le 2019 como un eje fundamental de la estrategia de gobierno (es una de las partidas del gasto funcional con mayor aumento previsto).

Esta estrategia traería consigo repercusiones importantes para el sector privado. Primero, el aumento en el uso del transporte público quita presiones al precio de los combustibles, así como al crecimiento de las primas de vehículos (y su compra en general). Segundo, esto libera poder adquisitivo de los consumidores, abriendo espacio a un crecimiento más acelerado del consumo privado. Tercero, en la medida que el transporte público estatal toma más preponderancia, las alternativas público-privadas vigentes hasta la fecha pierden poder de negociación, así permitiendo que lenta por constantemente se logren avances para permitir mayor flexibilidad y reglas de libre mercado en el negocio del transporte.

TASAS DE INTERÉS

La diferencia actual entre la tasa de política monetaria de EEUU vs RD, sumado a las presiones cambiarias internas y externas en la economía, apuntan a un aumento de alrededor de 100 puntos en las tasas de interés durante los próximos seis (6) meses.

Este comportamiento tendrá implicaciones marcadas en los estados financieros de la banca, que, de no materializarse presiones importantes a la morosidad de la cartera de crédito, aprovecharían esta coyuntura para generar mayores niveles de rentabilidad.

De cara al mercado de títulos de renta fija, estas presiones ajustarían aún más de lo ya ocurrido los precios de los bonos de Hacienda y Banco Central en el mercado.

EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS DE LOS AGENTES

Según el resultado de la encuesta de expectativas macroeconómicas al mes de octubre de 2018, el promedio de agentes económicos y financieros importantes espera un crecimiento de cierre de año de 6%, con una inflación de 3.55%, una depreciación del tipo de cambio ubicada en 4.23%, y que la tasa de política monetaria (TPM) aumente en por lo menos 25 puntos básicos desde 5.5% hasta 5.75%.

FINANZAS PÚBLICAS

El presupuesto de 2019 contempla una reducción importante del déficit del Gobierno Central hasta aproximadamente RD$75 mil millones.

De efectivamente lograrse, sería el esfuerzo fiscal más importante de la última década en lograrse sin una reforma fiscal. Nuestras expectativas son de que este balance se ubique en alrededor de por lo menos RD$25 mil millones más para finales del 2019, necesitando un mayor nivel de financiamiento en el mercado local e internacional que lo propuesto.

LEASE O ARRENDAMIENTO

Un contrato de leasing o de arrendamiento es aquel que describe los términos según los cuales una parte acuerda alquilar propiedades que son propiedad de otra parte. Dicho contrato garantiza a quien esta alquilando la propiedad (arrendatario), el uso de un activo y garantiza al arrendador (propietario del activo) los pagos regulares del arrendatario por un número específico de meses o años. Tanto el arrendatario como el arrendador enfrentan las consecuencias si no cumplen con los términos del contrato.

Los arrendamientos son los acuerdos legales y vinculantes que establecen los términos de los contratos de alquiler en bienes raíces. Un ejemplo sencillo de esto es cuando una persona desea alquilar un apartamento otro tipo de residencia; dentro del proceso de arrendamiento, el dueño del activo, describe el monto del alquiler mensual, cuando se vence cada mes, qué sucede si el arrendatario no paga su alquiler, cuánto se requiere como depósito de seguridad, entre otras especificaciones adicionales. Todo esto en conjunto es lo que forma un contrato de leasing o arrendamiento.

Las consecuencias por romper los contratos de arrendamiento varían desde leves hasta dañinas, dependiendo de las circunstancias bajo las cuales se rompen. Una persona que rompe un contrato de arrendamiento sin una negociación previa con el propietario se enfrenta a una demanda civil, una marca despectiva en su informe de crédito o ambos. Como resultado de la ruptura de un contrato de arrendamiento, dicha persona también puede tener problemas para alquilar una nueva residencia.

Los individuos que necesitan romper sus contratos de arrendamiento a menudo deben negociar con sus propietarios o buscar asesoría legal. En algunos casos, encontrar un nuevo inquilino para la propiedad o perder el depósito de seguridad inspira a los propietarios a permitir que los inquilinos rompan sus contratos de arrendamiento sin más consecuencias.

Algunos contratos de arrendamiento tienen cláusulas de "terminación anticipada" que permiten a la otra parte del contrato a rescindir de dicho acuerdo bajo un conjunto específico de condiciones o cuando sus propietarios no cumplen con sus obligaciones contractuales. Por ejemplo, un inquilino puede rescindir un contrato de arrendamiento si el propietario no hace las reparaciones oportunas de la propiedad.

En adición a esto, existen varios tipos de contratos de leasing entre los cuales podemos mencionar:

- Arrendamientos de una sola red: en los cuales el arrendatario es responsable de pagar los impuestos a la propiedad.
- Arrendamientos de doble red: en adición a pagar los impuestos también acceden a pagar los seguros de la propiedad.
- Arrendamientos triples: donde los inquilinos deben pagar impuestos a la propiedad, seguros y mantenimiento.
- Arrendamientos brutos: en los que el arrendatario paga el alquiler mientras que el propietario es responsable de otros costos.

En la actualidad, los contratos de leasing o arrendamiento han ido cobrando importancia tanto en el mercado de bienes raíces, como en muchos otros mercados. Tomando esto en cuenta, cada día se hace más necesario el entender como funcionan este tipo de acuerdos legales, sus beneficios y aspectos de posible explotación, y las consecuencias de un mal manejo de los mismos. Asimismo, el leasing es una forma de aumentar el nivel de consumo de las personas que no necesariamente tienen los recursos de inmediato para dicho nivel de vida, por medio de pagos de cuotas intertemporales, de modo que el leasing es una forma de incrementar la calidad de vida en materia de consumo de personas que enfrentan cierto tipo de restricciones presupuestarias.

Nombre Oficial: República Libanesa.
Capital: Beirut.
Idioma: Árabe.
Moneda: Libra Libanesa.
Forma de Gobierno: Democracia Parlamentaria.

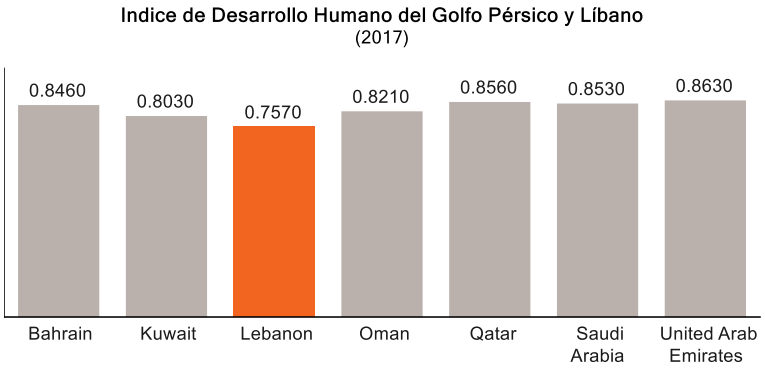
Líbano es un país arábico localizado en el oeste asiático. Sus límites son Siria (al este), Israel (al sur) y Chipre (al oeste, a través del mar mediterráneo). Si bien es uno de los estados soberanos más pequeños del mundo (su territorio es habitado por algo más de 6 millones de habitantes en 10,452 kilómetros cuadrados), consta con el Indice de Desarrollo Humano (IDH) del mundo árabe (0.7570), sólo superado por las naciones petroleras del golfo pérsico.

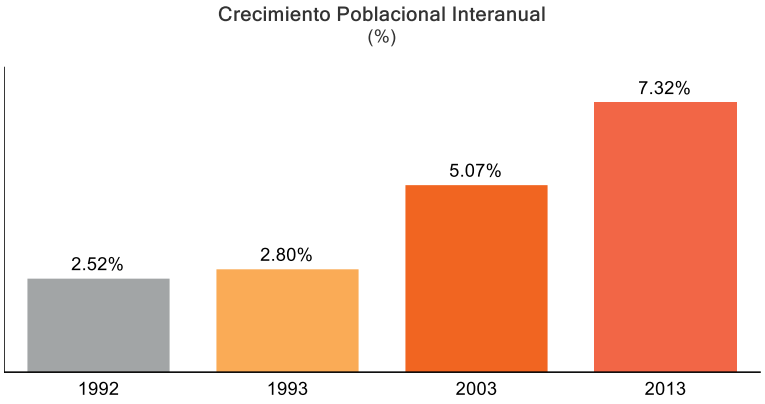
Debido a diferencias étnicas, explotó una guerra civil que ralentizó los avances que la habían convertido en uno de los principales polos turísticos de su región, llegando a ser catalogado como la "Suiza del Medio Oriente". Previo a ese acontecimiento, se caracterizaba como una zona atractiva para la inversión debido a la intervención mínima del gobierno en las actividades del sector privado.

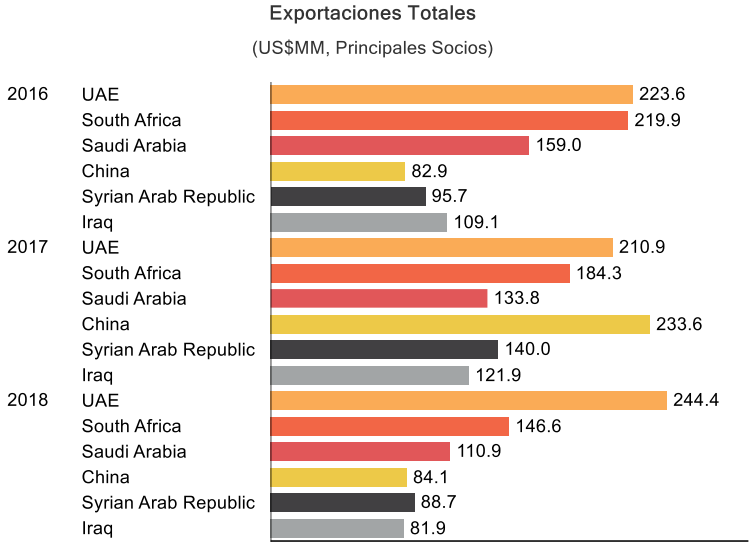
Actualmente su economía se encuentra en buen estado, con un crecimiento poblacional interanual en el 2013 de 7.32%. Por otro lado, el Producto Interno Bruto (PIB) per cápita se sitúa actualmente en 7,197.63 dólares americanos.

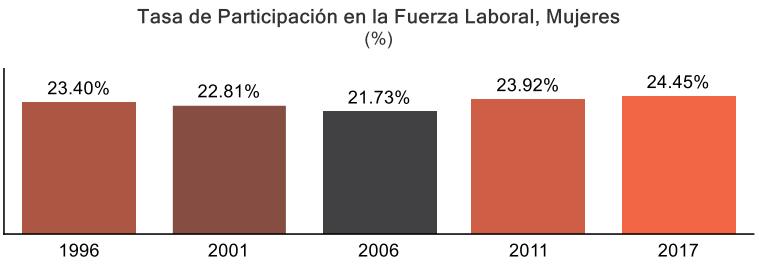
Una de sus mayores fuentes de ingresos es la exportación de productos de manufactura, donde sus principales socios comerciales son países como los Emiratos Arabes Unidos (244 millones de dólares en lo que va de año) y Sudáfrica (22 US$ MM en el 2016). Los bienes que exportan consisten en textiles, tabaco, frutas, materiales para la construcción, entre otros insumos.

Un aspecto que llama la atención es la leve inclusión femenina en el mercado de trabajo. En 20 años, el porcentaje de mujeres que participan en la fuerza laboral se ha mantenido prácticamente invariante situándose en el 2017 en menos de un cuarto (24.45%) de las que están en edad de trabajar.









Fuente: Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional.

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Inteligencia Económica

- Mejores decisiones

Inteligencia Comercial y Estratégica

- Mejores estrategias

Inteligencia Operativa y de Gestión

- Mejores capacidades

+ableau

Simplemente una herramienta **rápida** y **funcional.**

MacroMonitor informe

Redacción
Liliana Cruz
lcruz@analytica.com.do
Enrique Penson
epenson@analytica.com.do
Stephanie Reyes
sreyes@analytica.com.do
Diego Silfa
dsilfa@analytica.com.do

Georges Bournigal
gbournigal@analytica.com.do
Osmar Beltré
obeltre@analytica.com.do
Carlos Isidor
cvictoria@analytica-rd.com
Goar Fernández
goar@analytica-rd.com

NOTICIA DESTACADA

Las condiciones financieras se ajustan a medida que los mercados caen

Miércoles 28 de octubre de 2018

La agitación del mercado del mes pasado amenaza con frenar el crecimiento económico de los EE. UU. según varias medidas de las condiciones financieras que han sido vigiladas de cerca.

Las condiciones se han apretado tanto en las últimas semanas, que los inversionistas están empezando a sugerir que la Reserva Federal podría limitar la cantidad de veces que aumentará las tasas de interés.

El S&P 500 ha caído más del 8 por ciento desde principios de octubre, en camino a su peor desempeño mensual desde febrero de 2009.

Los inversionistas han comenzado a reducir las expectativas de aumentos futuros en las tasas de interés de la Reserva Federal. La probabilidad, derivada de los precios de los futuros, de un aumento de 25 puntos base en la tasa objetivo del banco central en diciembre sigue siendo elevada en un 69.2% el viernes, pero ha caído de un 80% que tenía a principios de mes.

Si bien es probable que la Fed todavía aumente en diciembre, la probabilidad de que alcancen su proyección para el próximo año es poco probable a menos que las presiones inflacionarias sorprendan al alza.

Fuente: Financial Times

Somos una empresa enfocada en prestar servicios de consultoría económica y de estrategias, tanto al sector empresarial como a instituciones multinacionales y del Estado. Nuestro objetivo principal es aportar en el proceso de toma de decisiones, mediante el diseño e implementación de estrategias de negocio que aumenten el valor de su empresa.

Este informe ha sido preparado por Analytica como un recurso para sus clientes. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí constituyen nuestra opinión a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información ha sido obtenida por fuentes que se consideran fiables, pero Analytica Empresarial o sus filiales y/o subsidiarias no garantizan su integridad o exactitud. Ni Analytica ni sus filiales acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada de cualquier uso de este informe o de su contenido.

Un producto de
ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Soluciones por Áreas de Negocios
Inteligencia Económica
Inteligencia Comercial y Estratégica
Inteligencia Operativa y Gestión

Soluciones por Sector
Financiero
Gremios Empresariales
Industrial
Retail
Seguros y Salud
Telecomunicaciones
Vehículos

Calle Boy Scout #16, Ens. Naco
Santo Domingo, República Dominicana

RD (809) 683-5988
NY (786) 220-4887

info@analytica.com.do
www.analytica.com.do

/analyticard
@analyticard
@analyticard
Analytica