

Informe MacroMonitor

Enero 2019



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
---------------------	---------

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales	Pág. 13
------------------------------------	---------

MACROCONCEPT

Paradoja del Diamante y el Agua (Paradoja del Valor)	Pág. 14
--	---------

GEOMONITOR

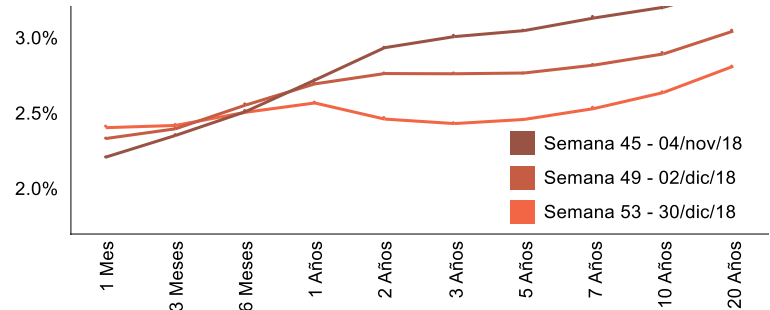
México	Pág. 15
--------------	---------

El mes de diciembre estuvo caracterizado por múltiples influencias sobre las expectativas de los agentes norteamericanos. A pesar de que han aumentado las esperanzas de paz en la guerra comercial, las expectativas de crecimiento económico han disminuido. El 9 de diciembre Christine Lagarde informó que los Estados Unidos debe prepararse para un crecimiento inferior a lo antes pronosticado. El ajuste fue respaldado por la Reserva Federal que el 19 de diciembre publicó su corrección al crecimiento pronosticado para 2019, pasó de 2.5% a 2.3%.

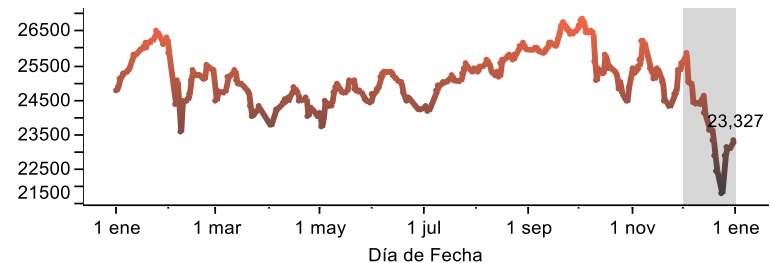
El 19 de diciembre del 2018 la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvieron su decisión de subir la tasa de referencia a pesar del ambiente de incertidumbre. De todas formas las expectativas de alza para el año 2019 cambiaron completamente. Este ajuste se puede apreciar en la curva de rendimiento de los Bonos del Tesoro. La manera en que se ha ido aplanando representa, en el corto plazo la subida de tasas, y en el largo plazo la baja en las expectativas de más subidas y las perspectivas ajustadas del año entrante.

A principios de mes el Índice Bursátil Dow Jones sostuvo una caída de aproximadamente 18%. Esto se debió en gran medida a la incertidumbre que se estaba viviendo tanto nacional como internacionalmente. Perspectivas de futuras tasas de interés, el rumbo del precio del petróleo, la guerra comercial entre Estados Unidos y China, todas eran preguntas sin respuesta. A finales de mes hubo una leve recuperación y se espera que para el próximo año esta se mantenga.

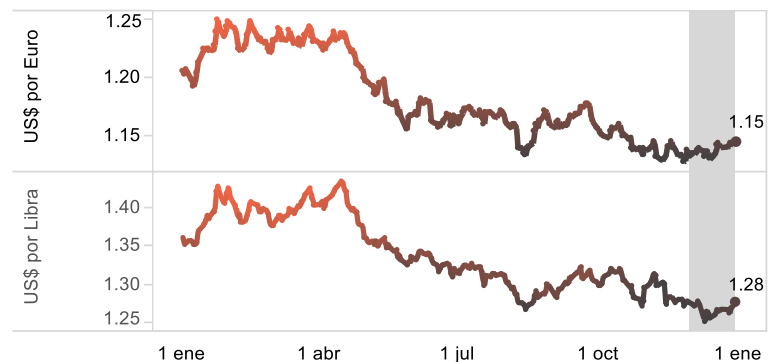
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(2018)



Tipo de Cambio
(2018)



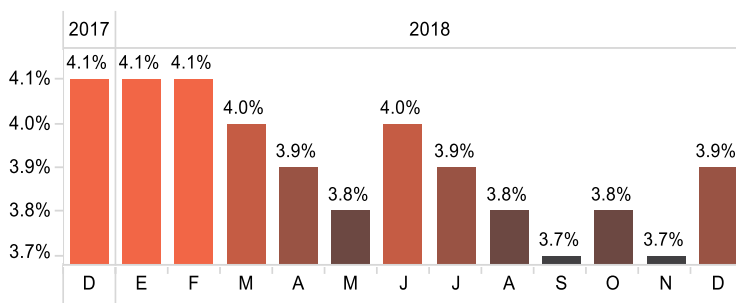
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

El tipo de cambio se mantuvo estable con una ligera depreciación a final de mes. El tipo de cambio cerró a 1.15 dólares por euro y a 1.28 dólares por libra.

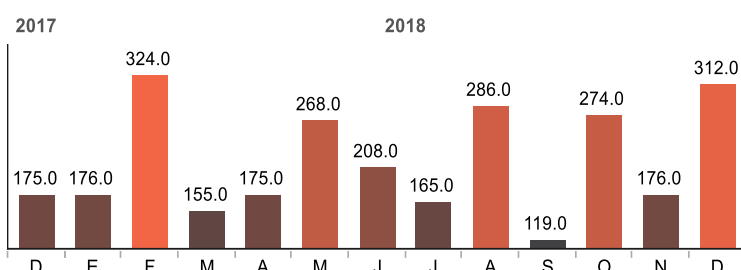
En el mes de diciembre se crearon un total de 312 mil empleos no agrícolas y la tasa de desempleo aumentó a 3.9%. De esta manera Estados Unidos comienza a acercarse a su tasa de desempleo natural.

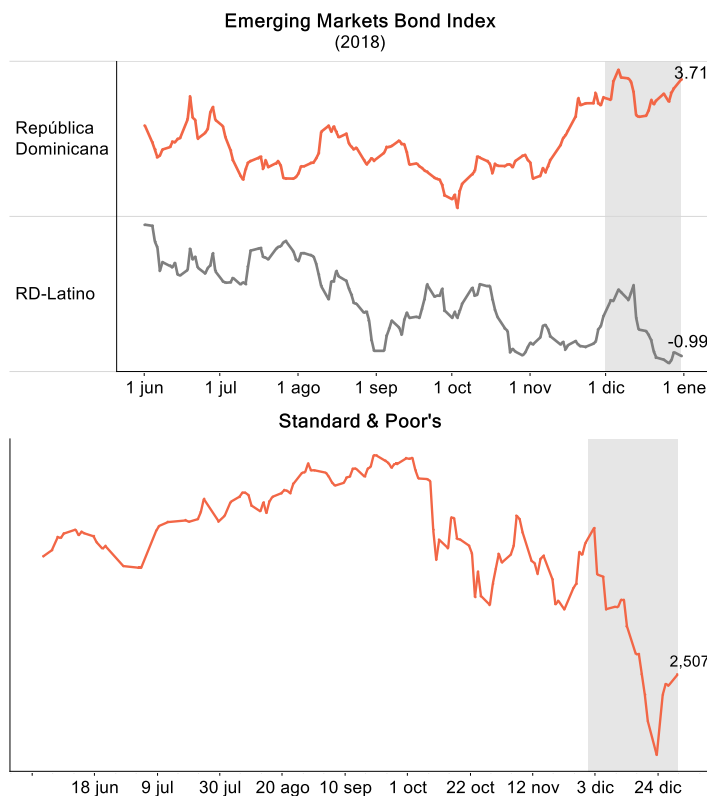
Otra decisión que le suma incertidumbre a la situación fue la medida tomada por el presidente Donald Trump el 22 de diciembre, proclamar un cierre de gobierno. Dependiendo que tanto se extienda, esta decisión podría tener serios efectos en la economía y empeorar las perspectivas de crecimiento de la potencia mundial.

Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)





Fuente: BCRD y Quandl

El precio del arroz disminuye por sexto mes consecutivo, como consecuencia de la presión ejercida por la apatía del comercio. El precio finalizó en US\$10.1 por cwt.

Pese a la ligera recuperación del precio del café arábico, se espera que el precio internacional de este *commodity* continúe disminuyendo por la presión ejercida ante el exceso de oferta. Al cierre del último mes del año el precio finalizó en US101 cts/libs.

Según los datos de la Organización Internacional del Café (ICO, de sus siglas en inglés), la producción de café arábico aumentó 2.5% respecto al 2017, superior al 1.5% que creció la producción global de café.

La producción de gas natural de Rusia y el abaratamiento de los costos de la materia prima, desembocó en una disminución del precio del Gas Natural. Se espera que el precio del *commodity* siga descendiendo ante la actitud de Rusia de proveer el 40% del mercado europeo, que conlleva un aumento mayor de la producción.

Según la FAO, el incremento de los precios del maíz para el mes de diciembre estuvo sustentado en un aumento de la demanda mundial acompañado de la inquietud suscitada por las condiciones atmosféricas en el hemisferio sur.

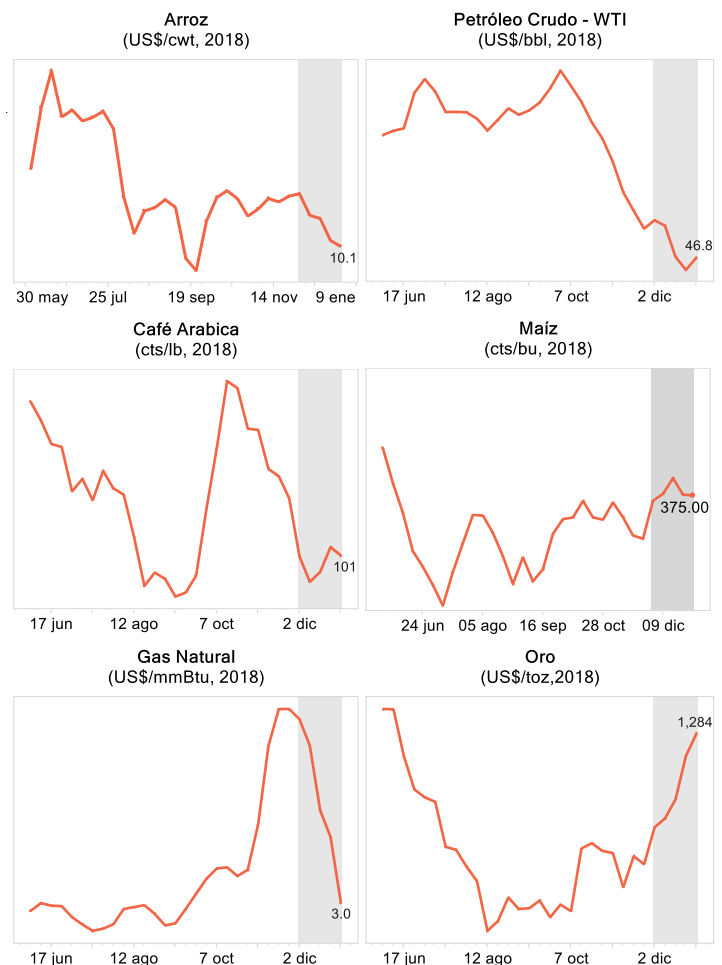
Ante el alza de las tasas de la FED y las expectativas a próximos incrementos, el precio del oro mostró un incremento de 3.4% en el precio, culminando en US\$1,284 por onzas troy.

Desde inicio de trimestre la prima por riesgo de la República Dominicana se ha mantenido aumentando. Durante el último mes del año la prima por riesgo ascendió 0.11 puntos.

El desempeño reciente del Emerging Markets Bond Index (EMBI) supone una reversión del comportamiento a la baja que data desde febrero 2016. Este resultado es producto de los numerosos acontecimientos políticos que han impregnado incertidumbre en el resto de Latinoamérica con Venezuela, Argentina y Brasil a la cabeza.

Pese al aumento del riesgo país de República Dominicana, la inversión dominicana es más atractiva que en el resto de Latinoamérica.

El aumento de las tasas de la FED y la probabilidad de que aumentaran nuevamente alertó a los mercados; provocando que el S&P registrara su peor desempeño de diciembre desde la década de 1930. Fue en vano el discurso de Powell en aras de calmar a los mercados, expresando que la FED reevaluaría aumentar nuevamente las tasas.



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

Producto de:

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONOMICA & ESTRATEGIA

analytica.com.do
info@analytica.com.do
809 683-5988

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

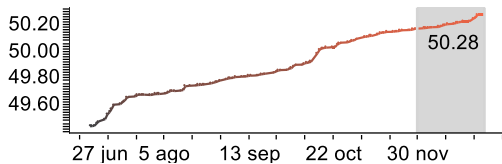
MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al desempeño del sector público

POLÍTICA MONETARIA

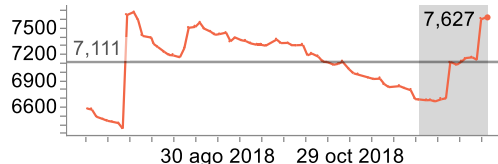
Resumen Indicadores Monetarios

	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. dic.-2018	7,032	234,376	352,969	564,043	11,400	186,120	296,559	188,083
Var. Mensual	2.77%	9.12%	7.88%	-0.17%	-27.30%	-0.42%	0.86%	0.64%
Var. 12 meses	8.40%	5.66%	5.13%	13.08%	-55.74%	6.48%	10.61%	10.50%

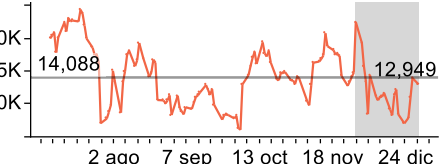
Tipo de Cambio (RD\$ Venta, 2018)



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 diciembre las reservas internacionales netas experimentaron su característico repunte de cierre de año, escalando a los US\$7,627 millones y registrando un promedio mensual que superaba en más de 8% al promedio de reservas de diciembre 2017.

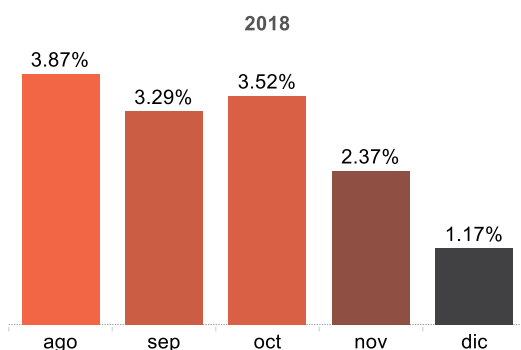
Por su parte, la base monetaria y el medio circulante promedio de mes experimentaron crecimientos mensuales superiores a 7% y a 5% en términos interanuales. Los certificados en circulación del BCRD se contrajeron en 0.17% respecto a noviembre 2018 y el promedio mensual de las operaciones de contracción monetaria se redujo de manera significativa, promediando RD\$11,400 millones en diciembre.

En diciembre la tasa de interés pasiva promedio ponderado aumentó. El promedio diario del mes subió 12 puntos básicos, mientras la tasa activa se reducía en 25 puntos básicos. Como resultado general de la dinámica de precios dominicana, la inflación interanual de diciembre fue 1.17% gracias al comportamiento de los precios internacionales de crudo.

En enero los vencimientos de los certificados del BCRD escalarán a casi RD\$15 mil millones de pesos, impulsando a la baja las tasas de interés dominicanas. En los meses subsiguientes la liquidez seguiría siendo exacerbada por esa vía. Nuevas colocaciones podrían revertir estos efectos.

En diciembre, el crecimiento del crédito privado por tipo de cartera fue notorio. Los préstamos comerciales promediaron RD\$186 mil millones incrementando en más de 6% respecto al año anterior y experimentando un leve deterioro respecto al año anterior. La cartera de consumo y la hipotecaria presentaron variaciones relativas interanuales superiores a 10%.

Inflación Interanual



Próximos Vencimientos de Certificados del BCRD (RD\$ Millones)

2019	enero	14,924
	febrero	9,311
	marzo	12,891
	abril	20,062
	mayo	142
	junio	53
	julio	14,024

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

		2018			
		sep	oct	nov	dic
Activa	Comercio	12.84%	12.83%	12.53%	12.38%
	Consumo	18.48%	18.73%	16.61%	17.05%
	Hipotecario	11.50%	11.28%	11.37%	11.19%
	Promedio Ponderado	13.89%	13.98%	13.29%	13.02%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	0.52%	0.51%	0.51%	0.49%
	Interbancaria	5.90%	6.24%	6.25%	6.03%
	Promedio Ponderado	7.09%	7.19%	7.53%	7.65%
	Política Monetaria	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Préstamos por Sector Económico
(Cartera de créditos promediada por días)

		2017 December			2018 December		
		Monto (RD\$ MM)	Var. Abs.	Var. Int. (%)	Monto (RD\$ MM)	Var. Abs.	Var. Int. (%)
Agropecuario	Agropecuario	13,844	-2,709	-16.37%	14,533	688	4.97%
Industria	Construcción	54,038	-15,530	-22.32%	58,715	4,676	8.65%
	Manufactura	55,218	2,246	4.24%	70,933	15,715	28.46%
	Minería	2,266	319	16.40%	1,505	-761	-33.57%
Servicios	Comercio	160,041	17,467	12.25%	167,349	7,308	4.57%
	Energía y Agua	8,919	-1,927	-17.77%	19,678	10,759	120.63%
	Hoteles, Bares y Restaurantes	45,361	5,557	13.96%	53,376	8,015	17.67%
	Otros Servicios	9,785	-1,367	-12.26%	10,493	708	7.24%
	Resto De Otras Actividades	44,771	14,149	46.21%	44,822	51	0.11%
	Serv. Comunitarios, Sociales Y Personales	21,082	2,216	11.74%	24,323	3,242	15.38%
	Serv. Inmobiliarios, Empresariales Y De Alq.	27,447	4,607	20.17%	34,198	6,751	24.60%
	Transporte y Comunicaciones	14,317	5,022	54.03%	16,190	1,873	13.09%
No Disponible	Adquisición De Viviendas	114,099	13,394	13.30%	124,344	10,245	8.98%
	Otros Préstamos De Consumo	161,845	19,806	13.94%	184,855	23,010	14.22%
	Tarjetas De Crédito	46,949	3,626	8.37%	51,156	4,207	8.96%
Total		779,982	66,877	9.38%	876,471	96,489	12.37%

Lo más relevante de la actividad económica en República Dominicana durante el mes de diciembre fue la publicación de las estadísticas preliminares del año. En el mismo se mostró como la República Dominicana durante el 2018 acumuló un crecimiento de 7.0% interanual, cifra que supera los pronósticos y expectativas de los agentes. De todas formas, resulta de mucho interés, antes de tener los datos oficiales, observar distintos indicadores que muestren a donde se dirigirá la economía en los próximos trimestres.

Los préstamos por sector económico sirven como indicador para visualizar hacia donde se están dirigiendo los fondos de la economía. De esta manera se podrá tener una idea de en cuales podría haber mayor actividad económica en los próximos meses. El sector energía y agua presenta un aumento significativo de 120.63%, que, aunque pequeño en términos absolutos puede significar crecimiento para el sector. De todas formas el crecimiento del sector manufactura sobresale del promedio. Creció un 28.46% en comparación al año pasado y en términos absolutos aumentó en RD\$15,715 millones, lo que representa un 16.28% del incremento total de los préstamos de la economía.

El sector minería sufrió un recorte fuerte de lo recibido en préstamos, con una contracción de 33.57%. Ya en los datos preliminares se ha observado la reducción del crecimiento del sector, y los préstamos indican que la contracción podría extenderse aún más.

El sector agropecuario mantuvo una variación interanual de 4.97%. De todas formas los datos del Banco Agrícola otorgan más información sobre la finalidad de los préstamos.

El sector agrícola sigue siendo el mayor componente, representando un 60.58% del total. A pesar de esto en los demás componentes se ha ido generando una reestructuración, disminuyendo la cantidad que se dirige a pecuario y reorientándola a otros fines.

Desembolsos Banco Agrícola
(Valor acumulado a diciembre 2018)

	RD\$MM	% Total	Var. Int. %
Agrícola	13,961	60.58%	2.21%
Otros fines	5,752	24.96%	39.02%
Pecuario	3,334	14.47%	-13.10%
Total	23,047	100.00%	6.54%

Fuentes: BCRD y AIRD

COMERCIO INTERNACIONAL

Una gran parte del comercio del país está representado por las transacciones (importaciones y exportaciones) realizadas por las zonas francas. Según el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM), las exportaciones pertenecientes al sector de zonas francas culminaron el año 2018 con un monto de US\$6,252.3 millones, registrando un crecimiento interanual de 9.7%.

Partiendo de las cifras publicadas por la Dirección General de Aduanas (DGA), para diciembre 2018, tanto las importaciones como las exportaciones exhibieron decrecimientos con relación a noviembre 2018. Mientras que las importaciones cerraron el año con un decrecimiento de 11.1 puntos porcentuales –equivalente a un monto de US\$1,646 millones–, las exportaciones presentaron una caída de 13.3 puntos porcentuales –totalizando US\$714 millones.

Estas cifras causaron una contracción en la diferencia entre estos indicadores de 9.16% con relación a noviembre del mismo año, ubicando la balanza comercial en un total de (US\$932 millones).

La categoría de piedras preciosas y joyas representan el principal rubro de exportación, abarcando un 24.16% del total.

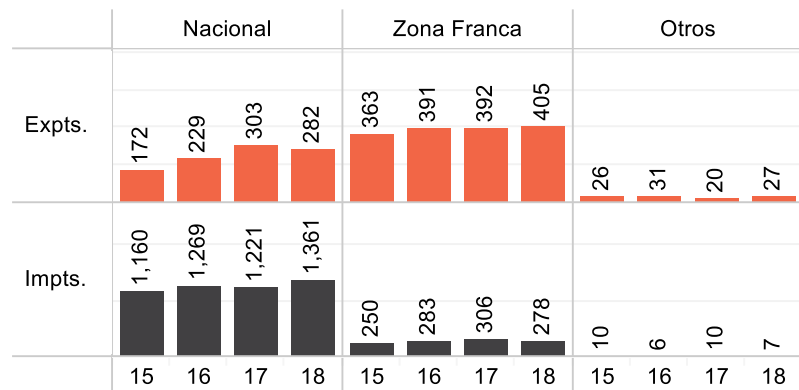
Del total de exportaciones realizadas, el grupo de metales se mantuvo como la categoría con el mayor índice de crecimiento interanual. Esta variación fue sustentada por el aumento en exportaciones de plomo y zinc, con sus respectivas manufacturas.

Las consecuencias negativas de las fuertes caídas que sufrió el precio del petróleo en el último trimestre del año se vieron reflejadas en el monto total de las importaciones de combustible. Esta exhibió la cifra más baja desde mayo 2018, tanto en el monto total como el porcentaje de crecimiento interanual. A pesar de que estas mostraron una variación interanual positiva de 11.97%, en comparación con noviembre de 2018, estas sufrieron un decrecimiento de 14.83%.

En cuanto a las importaciones de no combustibles, esta exhibió un valor de US\$1,354 millones, el monto más bajo desde septiembre 2018. Esta variación en las importaciones generó una variación interanual positiva de 6.17%.

Dentro de esta actividad, las categorías que comprenden mayor parte de las importaciones son minería y maquinaria con 17.9 y 15.6 puntos porcentuales respectivamente.

Evolución de las exportaciones e importaciones
(US\$ Millones, December)



Crecimiento Exportaciones por Categoría
(Crecimiento interanual, December)

Categoría Producto	2016	2017	2018
Alimentos y Bebidas	13.4%	10.7%	0.2%
Calzado, Adornos, etc	-12.3%	-11.6%	3.2%
Instr. de música o arte, ó..	12.4%	-18.1%	-6.5%
Maquinaria	47.7%	-2.1%	10.2%
Metales	126.7%	25.7%	43.8%
Otros	-21.0%	18.6%	4.6%
Pidras preciosas y joyas	53.6%	30.5%	-15.1%
Plásticos y Caucho	9.2%	19.2%	-13.0%
Productos Químicos	-3.3%	31.5%	16.4%
Textiles y Manufacturas	-17.5%	-2.9%	0.4%
Vegetales	3.2%	-3.3%	11.4%

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

		Combustible	No Combustible - N/E
2016	Monto (US\$MM)	242	1,316
	Var. Interanual (US\$MM)	83.	55.
	Var. Interanual (%)	52.18%	4.38%
2017	Monto (US\$MM)	262	1,275
	Var. Interanual (US\$MM)	19.	-41
	Var. Interanual (%)	7.97%	-3.11%
2018	Monto (US\$MM)	293	1,354
	Var. Interanual (US\$MM)	31.	79.
	Var. Interanual (%)	11.97%	6.17%

Fuente: Dirección General de Aduanas

SEGURIDAD SOCIAL

Según los datos publicados por la Tesorería de Seguridad Social (TSS), el mercado laboral dominicano está compuesto por más de 85 mil empresas, dichas empresas en su conjunto recaudaron RD\$9.5 mil millones para el mes de noviembre del 2018.

Las microempresas lideran el mercado con 76.3% del total (64,947), seguidas por las pequeñas, medianas y por último las grandes (18.5%, 4.7% y 0.5% respectivamente).

Las empresas formales de la República Dominicana concentran 2,162,772 empleados. Estos se descomponen en 49.3% en empresas grandes, 24.3% en medianas, 15.4% en pequeñas y 11% en microempresas, distribuidos entre 85,431 empleadores activos (7.4% más que el año anterior).

Para noviembre del 2018 el número de empresas en la República Dominicana creció en más de 5,800 respecto al año 2017. Dicho crecimiento se vio explicado principalmente por las micro y pequeñas empresas, aumentando en una cuantía de 4,318 y 1,187 respectivamente (Aproximadamente 95% del aumento total).

A su vez, la creación de empleos se ha mantenido estable en los últimos meses, presentando un crecimiento interanual absoluto de 123,965. Por parte de las grandes empresas este cayó levemente respecto al mes anterior (De 52 a 47 mil empleos), dándoles una mayor participación a las medianas en el mercado laboral dominicano.

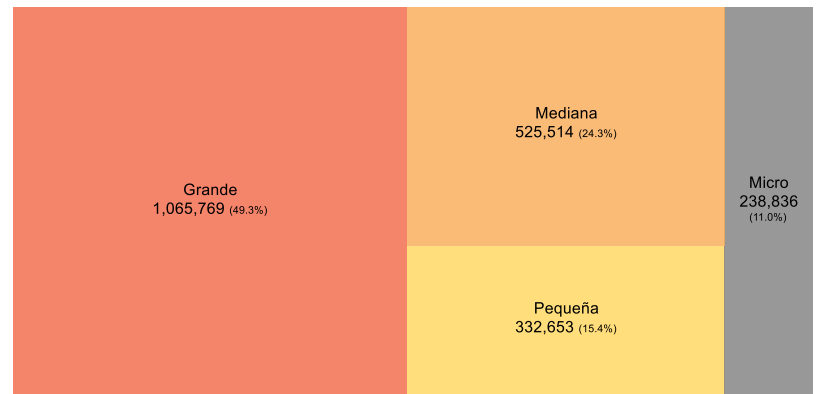
Tabla Resumen
Noviembre 2018

Empleados	Empresas
2,162,772	85,173

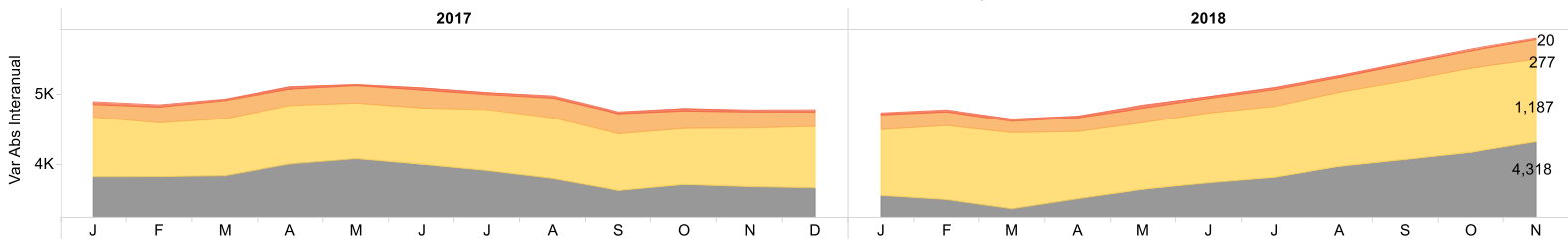
Cantidad de Empresas
Noviembre 2018 (% del total por Empresa)



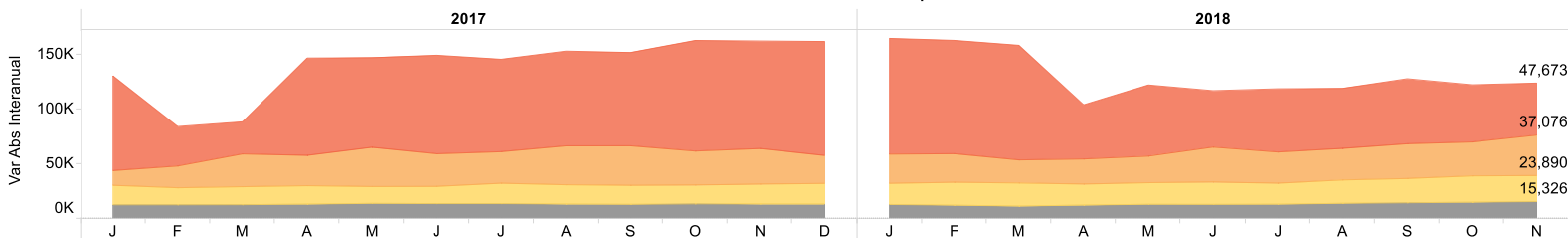
Empleados
Noviembre 2018 (% del total por Empresa)



Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas



Crecimiento interanual absoluto de Empleados



Tamaño
Grande Mediana Pequeña Micro

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

SECTOR TURISMO

De forma general, las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana del sector turismo revelan que, en el año 2018 las llegadas totales presentaron una variación positiva de 6.16 puntos porcentuales en términos interanuales, con un total de 7,220,334 turistas.

En el mes de diciembre 2018 se registraron las llegadas de 713,755 pasajeros por vía aérea. De este total, un 73.17% pertenecía al grupo de extranjeros no residentes; esto es equivalente a 522,250 turistas en valores absolutos –registrando así un crecimiento interanual de 4%–.

Asimismo, el número de visitantes que ingresaron por cada aeropuerto mostró una expansión en términos mensuales mayor a 16%. El 66.64% del total de los extranjeros no residentes ingresaron al país por el Aeropuerto Internacional de Punta Cana, esto es equivalente a 348,024 personas. A este le sigue el Aeropuerto Internacional de las Américas con 87,360 turistas.

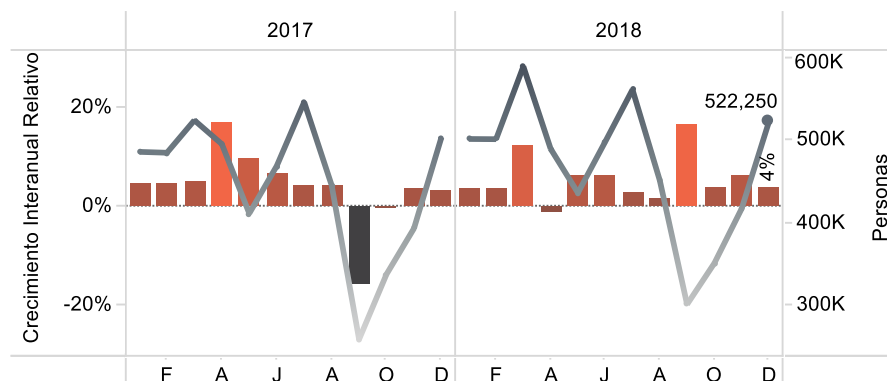
Punta Cana, ubicado en la provincia de La Altagracia, fue el principal destino turístico durante el año 2018, tanto de la República Dominicana como en la región del Caribe. De acuerdo con la Asociación Automovilística Americana, esta forma parte de los top 5 destinos preferidos por los turistas estadounidenses.

En cuanto a la llegada de turistas por país de origen, Estados Unidos continúa como líder de este indicador con un total de 195,173 –equivalente a un crecimiento interanual de 7.75% y representando un 27% de los turistas totales–. No obstante, Haití presentó la mayor variación con respecto a diciembre 2017.

El motivo de recreación comprende la mayor parte de los extranjeros no residentes con 500,244, esto es igual a un 95.79% del total. A este le siguen los motivos de conferencia/convenio y amigo/pareja, que presentaron crecimientos interanuales de 224.44% y 13.06% respectivamente.

El sector turístico dominicano se destacó en el 2018 por ser el año con la mayor participación en ferias internacionales (*Travel and Tourism Expo Japan* y *Feria Internacional Top Resa 2018*) y por ser el año en que obtuvo más distinciones en publicaciones. Actualmente, República Dominicana se encuentra como líder del crecimiento turístico del Caribe y entre los primeros de Latinoamérica.

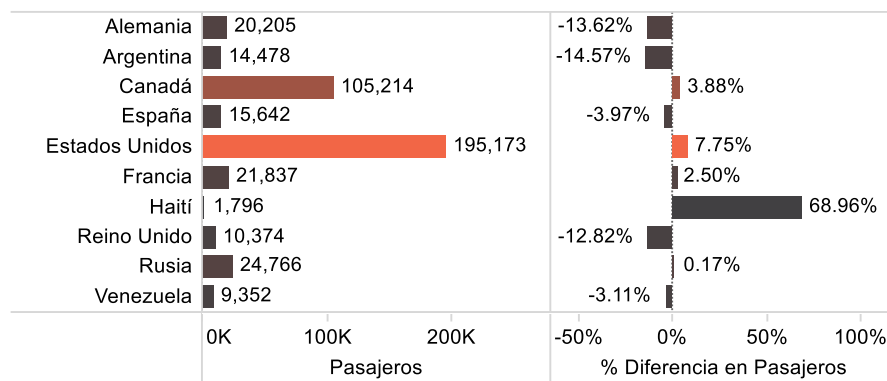
Llegada de extranjeros no residentes
(Turistas, por vía aérea)



Llegada de extranjeros no residentes
(Turistas, por aeropuerto)

	noviembre	diciembre	noviembre	diciembre
Cibao	13,676	18,728	16,467	20,536
El Catey	4,644	9,066	4,924	9,028
La Isabela	833	930	1,236	1,555
La Romana	5,310	11,433	7,822	13,457
Las Américas	74,642	82,749	75,333	87,360
Puerto Plata	26,411	42,511	26,115	42,290
Punta Cana	267,450	337,806	285,057	348,024

Llegada de turistas por país
(diciembre 2018)

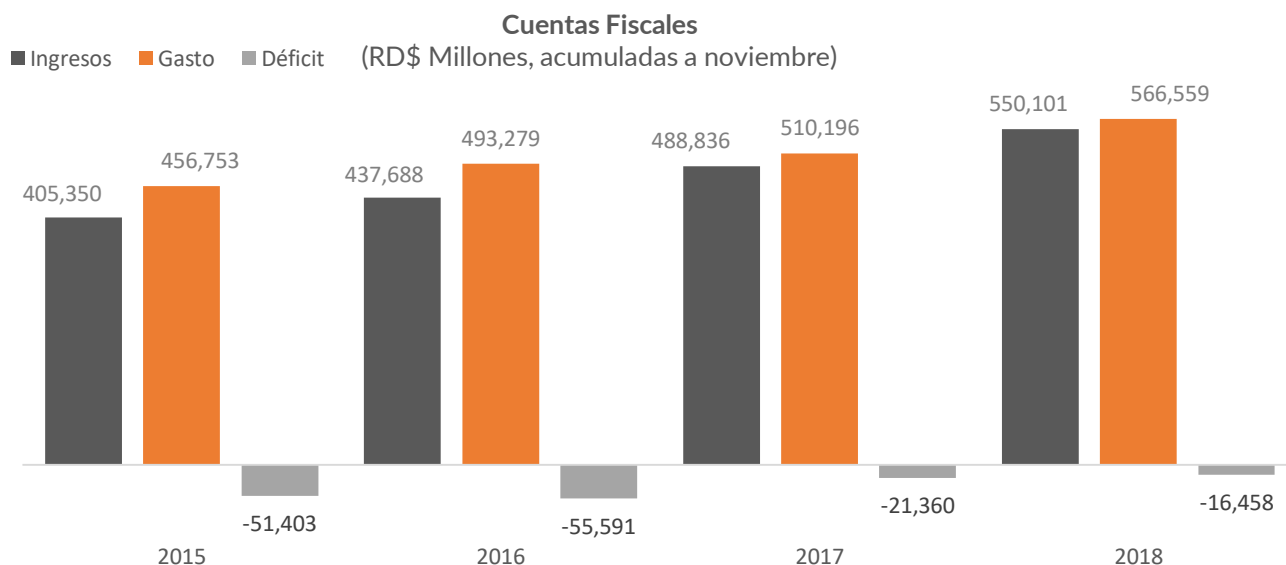


Llegada De Extranjeros no Residentes por Vía Aérea
(diciembre, por motivo)

	Pasajeros		Var. Abs.	
	2017	2018	2017	2018
Recreación	483,449	500,244	19,774	16,795
Negocio	4,142	4,405	-1,279	263
Amigo/Pareja	13,010	14,709	-4,031	1,699
Otros	1,887	877	725	-1,010
Conferencia/Convenio	585	1,898	45	1,313
Estudio	150	117	-80	-33
Grand Total	503,223	522,250	15,154	19,027

Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

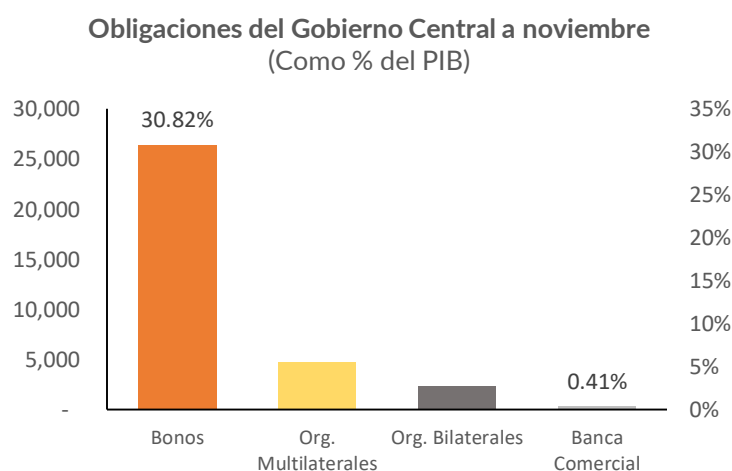
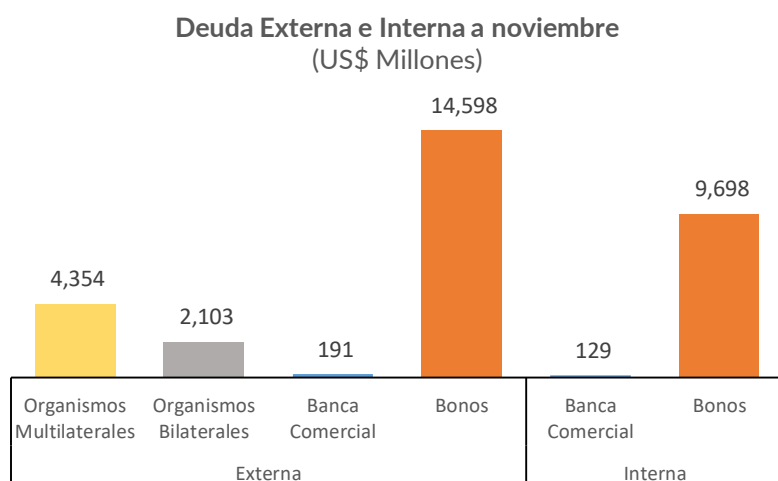


Las cuentas fiscales a noviembre del 2018 dieron como resultado un déficit de RD\$16,458 millones, presentando un decrecimiento interanual de 23%. Los principales factores explicativos de esta disminución del déficit son las recaudaciones más significativas de los impuestos de los bienes y servicios y la reducción en los gastos de capital.

Los ingresos fiscales totalizaron en RD\$550 mil millones, con un crecimiento interanual de 12.5% (61,625 millones) y una ejecución presupuestaria de un 91%, por lo que para diciembre se espera que estos aumenten en aproximadamente 50 mil millones. A su vez, los gastos fiscales fueron de RD\$566 mil millones, creciendo en 11% respecto al año anterior (56,364 millones) y con una ejecución de un 82%. Dado esto, se esperaría que los gastos totales aumenten en más de 120 mil millones para el mes de diciembre de acuerdo con lo presupuestado a principio de año, lo que daría como resultado un déficit de RD\$88,644 millones (2.24% del PIB).

Las obligaciones del sector público no financiero han permanecido prácticamente invariables en los últimos 4 meses, totalizando en US\$31,551 millones en noviembre del 2018. Esta estuvo compuesta en un 67% en deuda externa (US\$21,252 millones) y en un 33% (US\$10,298 millones) en deuda interna, representando 40% del PIB.

La deuda del gobierno central se ha concentrado principalmente en bonos globales, representando un 30.82% del PIB (US\$24,296 millones). A su vez, los organismos multilaterales (US\$4,310 millones), los bilaterales (US\$2,138 millones) y la banca comercial (US\$320 millones) representan 5.47%, 2.71% y 0.41% respectivamente para un total de 39.41% del PIB nominal del 2018.



Fuentes: Crédito Público, Dirección General de Presupuesto

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



El mes de diciembre estuvo cargado de incertidumbre, lo que afectó las perspectivas para los Estados Unidos y para la economía global. La Reserva Federal de los Estados Unidos finalizó el año de la manera que los agentes pronosticaron, y el 19 de diciembre se tomó la decisión de subir la tasa de referencia de 2.00-2.25% a 2.25-2.5%. De todas formas, esto vino acompañado con un ajuste a las expectativas de crecimiento y desempleo para el año entrante. El crecimiento estimado a 2019 pasó de 2.5% a 2.3%, el crecimiento a largo plazo pasó de 1.9% a 1.8%. Por el otro lado, el desempleo estimado tanto para el 2019 como para largo plazo aumentaron 10 puntos básicos pasando de 3.5% a 3.6%, y de 3.7% a 3.8% respectivamente. La razón principal de este ajuste es la situación económica global y como esta afecta directamente a la economía norteamericana.

Las expectativas de como actuará la Reserva Federal en el año 2019 también han sido afectadas. La economía de los Estados Unidos se ha mantenido en un período de expansión pronunciada durante los últimos meses: alto crecimiento, bajo desempleo, buenos indicadores macroeconómicos. Por lo tanto, resultaba natural la expectativa de que continuara la normalización de la política el año siguiente. De todas formas, ante las nuevas perspectivas de desaceleración esto cambia considerablemente y ya es incierto la cantidad de subidas que habrán y si efectivamente se realizará alguna.

La manera informal en la que se han llevado a cabo las conversaciones de paz sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China han llevado a la incertidumbre de si realmente se alcanzará la paz. A pesar de esto, a mediados de mes la situación mejoró cuando China inició procesos legales para efectivamente cumplir lo hablado en el acuerdo. La manera en que las naciones actúen en el 2019, y conforme completen los requisitos antes de las fechas límites marcadas, las perspectivas seguirán mejorando.

Luego de la fuerte caída del precio del petróleo durante el mes de noviembre la Organización de Países Exportadores de Petróleo se reunieron con la intención de tomar medidas sobre lo ocurrido. De todas formas, la debilidad e indecisión durante la reunión terminó hundiendo el precio del petróleo todavía más, cerrando el mes de diciembre en 45.41 dólares por barril WTI. El mercado de valores fue de la mano con este comportamiento, experimentó una caída sostenida durante todo diciembre.

Dentro de otras perspectivas a nivel internacional resalta la economía australiana, que terminó el año por debajo de lo pronosticado, causando también una depreciación a su moneda. Las exportaciones de los países asiáticos se han visto afectadas a causa de la guerra comercial y estos comienzan a realizar medidas para contrarrestarlo. De manera positiva, la economía de Canadá superó sus expectativas del mes de octubre, esto debido a la fortaleza de su sector industrial. También, se reportó un nivel de desempleo mundial de 5.2%, el más bajo en 40 años.

PARADOJA DEL DIAMANTE Y EL AGUA (PARADOJA DEL VALOR)

Obtener suficiente agua para sostener la vida generalmente tiene un precio bajo, mientras que una pieza de joyería de diamante tiene un precio alto. ¿Por qué una economía pone un valor mucho más bajo en algo vital para sostener la vida en comparación con algo que simplemente se ve brillante? Esta pregunta es la paradoja del diamante y el agua, también conocida como paradoja del valor, y fue presentada por primera vez por el economista Adam Smith en el siglo XVIII.

En sus obras, Smith señala que las cosas prácticas que usamos todos los días a menudo tienen poco o ningún valor a cambio. Cosas como tazas, utensilios, calcetines y agua son algunos ejemplos. Por otro lado, las cosas que a menudo tienen el mayor valor en el mercado tienen poco o ningún uso práctico. Un ejemplo puede ser una vieja pieza de arte o una tarjeta de béisbol de los años veinte. Aparte de verlo, no hay mucho más que podamos hacer con el arte o la tarjeta de béisbol. Entonces, ¿por qué las cosas son valoradas de esta manera?

Comprender por qué existe la paradoja puede ayudarse mediante la comprensión de los términos económicos conocidos como utilidad marginal y escasez. La escasez se puede definir simplemente como la disponibilidad de un bien, habilidad o servicio. ¿Hay mucho en comparación con lo que las personas demandan? La utilidad marginal es la satisfacción adicional o la ganancia que alguien obtiene al usar o comprar una unidad adicional de un bien o servicio en particular. Las personas están dispuestas a pagar un precio más alto por los bienes con mayor utilidad marginal.

Entonces, volvamos al agua y los diamantes. Hay agua en abundancia en la mayor parte del mundo, lo que significa que, como consumidores, generalmente tenemos una baja utilidad marginal para el agua. En una situación típica, no estamos dispuestos a pagar mucho dinero por un trago más de agua. Los diamantes, sin embargo, son escasos. Debido a que son más difíciles de encontrar y alcanzar, nuestra utilidad marginal, para agregar un diamante a nuestra colección, es mucho mayor que alguien que nos ofrece un trago más de agua. Si uno se está muriendo de sed, esta paradoja podría no tener sentido, y la utilidad marginal de otro trago de agua sería mucho mayor que la satisfacción adicional de poseer un diamante.

Karl Marx modificó esta teoría normativa del valor para convertirse en una nueva idea, que el valor económico o el precio de algo estaba determinado literalmente por el "trabajo socialmente necesario", más que por el uso o placer que su propietario obtiene de él y su valor de la escasez. Desde el punto de vista de Marx, el valor de una mercancía era directamente proporcional a la cantidad de horas de trabajo tomadas en la elaboración de dicha mercancía, por lo que en nuestro ejemplo de agua y diamante, pareciera que un diamante toma más tiempo en producirse que un litro de agua. Pero al mismo tiempo Marx, observó que la productividad de la mano de obra también influye en el precio.

Desde otro punto de vista más moderno, la economía neoclásica tiende a rechazar la necesidad de una teoría de valor, concentrándose en cambio en una teoría del precio determinada por la oferta y la demanda. Es decir, factores como la productividad de las empresas, costo-eficiencia y nivel de producción, así como las preferencias de los consumidores, la riqueza de los mismos y la presencia de bienes sustitutos o complementarios en el mercado, son los determinantes del valor de un bien o servicio.

Es importante tomar en cuenta que estas observaciones realizadas a lo largo de la historia sirven como aportes a una teoría y a la forma de evaluar cómo el sistema económico asigna los precios relativos en una economía. Sin embargo, existen un gran número de variables que afectan la estructura de precios de una economía y del mundo entero además de las mencionadas anteriormente, de modo que conocer los aportes realizados por autores anteriores nos sirve para tener un marco de referencia de cómo se determina el valor de una mercancía, sin dejar de lado la presencia de variables no observadas.



Nombre Oficial: Estados Unidos Mexicanos
Capital: Ciudad de México
Idioma: Español y 67 lenguas indígenas
Moneda: Peso Mexicano
Forma de Gobierno: República federal presidencial

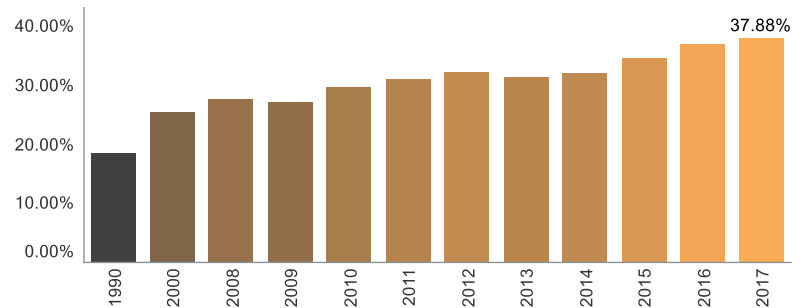
México es un país americano limitado por Estados Unidos, Guatemala y Belice. Está dividido en 31 estados y un distrito federal. Uno de sus fuertes es su riqueza cultural, siendo la nación con la mayor cantidad de hispanoparlantes (121 millones, más del doble que en España). Esta cifra va en aumento: en el 2017 la población creció en 1.26%.

Sumado a esto, su capacidad productiva es una de las más grandes del nuevo mundo. Al tercer trimestre del 2018, el Producto Interno Bruto se colocaba en 18,610,326 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 970 mil millones de dólares). Dentro de las principales manufacturas que se producen en territorio mexicano están desde productos químicos y petróleo hasta partes de vehículos de motor.

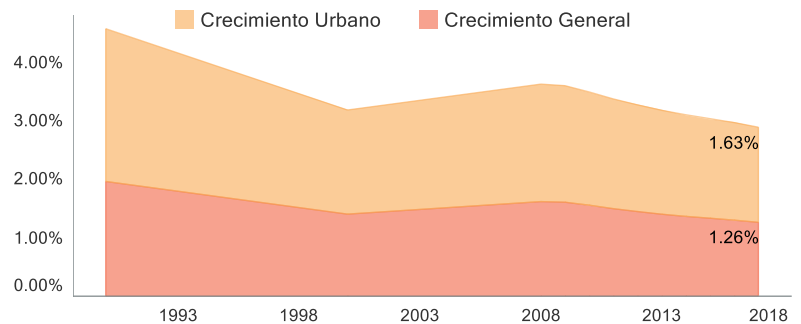
Su economía depende mucho del comercio internacional (37.88% del Producto Interno Bruto) y al mismo tiempo posee una considerable Inversión Extranjera Directa en su territorio, totalizando 32,126 millones de dólares. Tienen una relación de intercambio especial con Estados Unidos, quienes son receptores de alrededor de un 80% de las exportaciones totales. No sorprende entonces que un año después de la crisis financiera estadounidense, el PIB de México disminuyera en 5.29%.

En el ámbito fiscal mexicano hay un considerable espacio de mejora. La presión tributaria se colocó en el 2016 en 13.55% del Producto Interno Bruto. El Fondo Monetario Internacional publicó un artículo titulado "Mexico's Economic Outlook in Five Charts" en el cual establecen que si bien la deuda del gobierno como porcentaje del PIB se mantiene en los niveles más altos de la región, está tomando una senda negativa gracias a las recientes políticas fiscales implementadas.

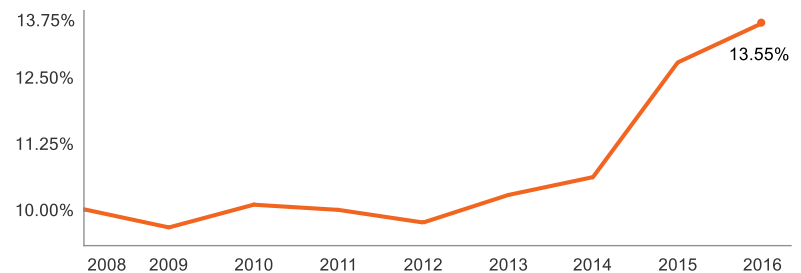
Exportaciones Totales
(% del PIB)



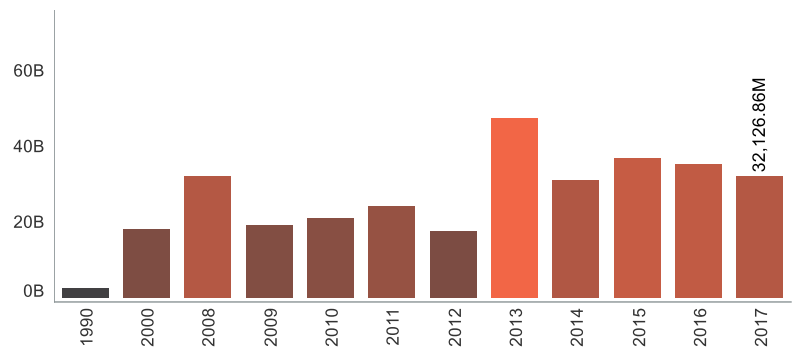
Crecimiento Poblacional
(%)



Presión Tributaria
(% del PIB)



Inversión Extranjera Directa
(Stock, US\$ millones, precios corrientes)



Fuente: Banco Mundial.

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

Mejoramos la capacidad de las empresas de generar ingresos



Inteligencia Económica

 Mejores decisiones

**Inteligencia Comercial y
Estratégica**

 Mejores estrategias

**Inteligencia Operativa y de
Gestión**

 Mejores capacidades



MacroMonitor

informe

Redacción

Georges Bournigal
Osmar Beltré
Carlos Isidor
Gianna Galán

Liliana Cruz
Stephanie Reyes
Diego Silfa
George Pelegrín

NOTICIA DESTACADA

El cierre de gobierno derribó miles de millones de dólares de la economía estadounidense

Lunes 28 de enero de 2019

La contratación por parte de los empleadores de EE. UU. Superó las expectativas de los analistas en enero con el número más fuerte en casi un año, lo que reavivó las predicciones de que la Reserva Federal aún podría elevar las tasas de interés aún más a pesar del tono moderadamente inesperado que adoptó a principios de semana.

Las plazas no agrícolas aumentaron en 304,000 en el primer mes de 2019, dijo el viernes el departamento de trabajo de Estados Unidos, aplastando las expectativas de Wall Street de 165,000 empleos.

La tasa de desempleo aumentó un décimo de punto porcentual al 4 por ciento, en parte debido al efecto temporal del cierre del gobierno federal, que mantuvo a algunos empleados del gobierno sin pagar y en casa.

Jay Powell, el presidente de la Reserva Federal, tomó aumentos de tasas de interés de la mesa por el momento esta semana debido a sus preocupaciones acerca de una serie de "corrientes cruzadas" de los mercados financieros y en el extranjero que podrían perjudicar la perspectiva económica de Estados Unidos. Si bien Powell estableció un alto nivel para el ajuste futuro, las nuevas cifras de empleos sugieren que la economía doméstica de los EE. UU. Mantiene una buena salud, lo que disipa las preocupaciones del mercado sobre el riesgo de una recesión.

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