

Informe MacroMonitor



Diciembre 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

Mercado Laboral Pág. 09

Sector Turismo

Sector Fiscal Pág. 11

Sector Financiero Pág. 12

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales Pág. 14

Perspectivas Nacionales Pág. 15

MACROCONCEPT

La trampa de la pobreza Pág. 16

GEOMONITOR

Filipinas Pág. 17

Las expectativas conforme a la política monetaria estadounidense cambiaron luego del discurso del presidente de la Reserva Federal el pasado 28 de noviembre. Jerome Powell declaró que la tasa de política estadounidense se estaba acercando a la tasa neutral.

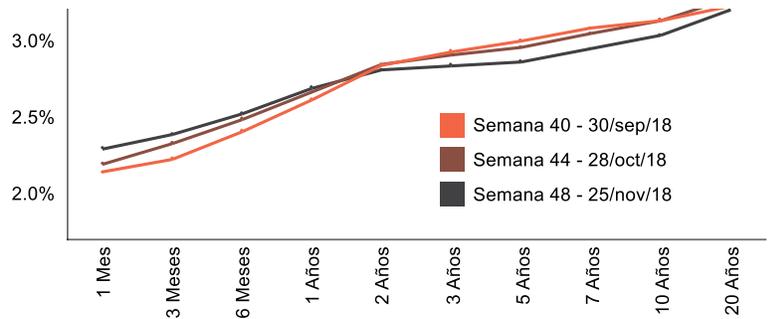
Esta realidad trae repercusiones sobre los mercados a través del cambio de expectativas. La curva de rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense exhibió comportamientos disímiles. En el tramo de corto plazo de la curva indicativa el rendimiento aumentó ante la subida inminente de tasas esperada en diciembre. Por el contrario, el rendimiento disminuyó en el largo plazo ya que los agentes esperan menos subidas de tasas el año entrante ante el anuncio de Powell.

A finales del mes de noviembre el índice bursátil Dow Jones mostró señales de mejora luego de la fuerte caída sufrida en el mes de octubre. Este comportamiento se debe de manera principal a los pronósticos entorno a la política monetaria estadounidense y la guerra comercial entre China y Estados Unidos.

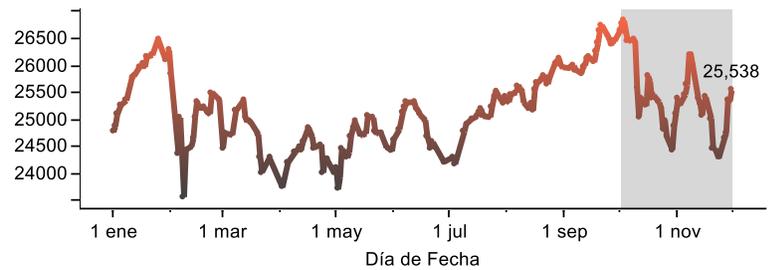
Como era de esperarse, la moneda estadounidense se apreció debido al incremento de los flujos de capital que migraron a esta divisa. Con la economía norteamericana en crecimiento, tasas de interés en incremento y expectativas de alza en los tipos de interés resulta razonable el comportamiento del dólar.

La relación cambiaria entre el dólar y el euro culminó en US\$1.13 por euro, mientras la libra finalizaba en US\$1.28 por libra manteniéndose al nivel del mes anterior.

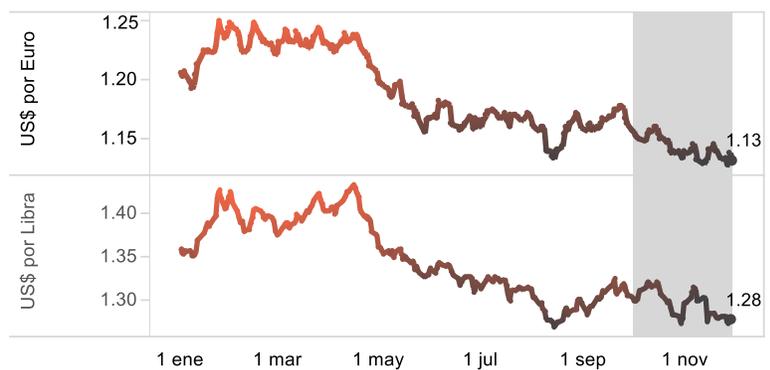
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



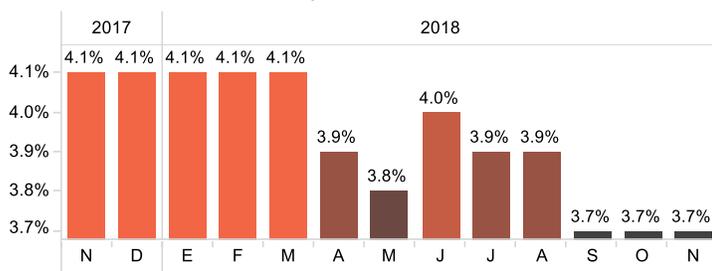
Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(2018)



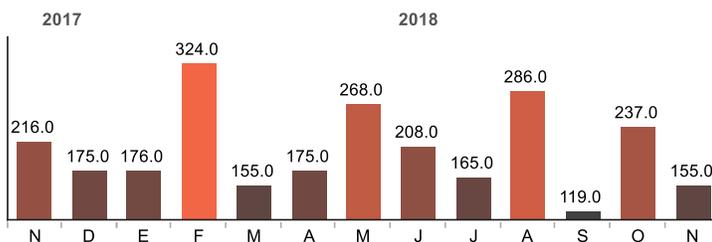
Tipo de Cambio
(2018)



Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)

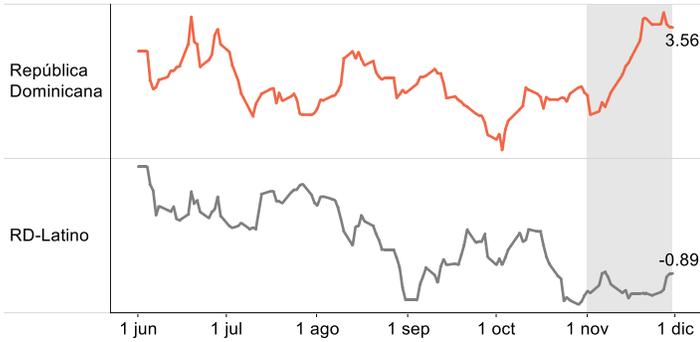


Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

En el mes de noviembre se crearon un total de 155 mil empleos no agrícolas y la tasa de desempleo se mantuvo en 3.7%. Estados Unidos parece comenzar a estabilizarse en este nivel de desempleo aunque esté por debajo del nivel natural calculado por la Reserva Federal, el mismo se sitúa en 4.3%.

El mes de diciembre será clave para formular las expectativas para el año entrante. La reacción de los mercados a la posible subida de tasas y como se siga comportando el precio del petróleo son factores claves para definir el rumbo de la mayor potencia mundial.

Emerging Markets Bond Index (2018)



Standard & Poor's



Fuente: BCRD y Quandl

Durante el mes de noviembre el precio del arroz no mostró variaciones importantes, no se vio afectado por la disminución general de los precios de los cereales. El precio del commodity culminó en US\$10.8 por cwt.

El alza de los precios del café arábica experimentado en los meses pasados llega a su fin en el mes de noviembre. Esta disminución es el resultado de un exceso de producción global de alrededor 4.8% que presiona los precios a la baja.

Pese a las perspectivas internacionales de la disminución de los precios de los combustibles. El precio del gas natural mostró un incremento de US\$1.3 por mmBtu. Ante el aumento del precio del gas se espera un incremento en la oferta que conllevará a una disminución del precio en los próximos días.

En sentido general, según la FAO el precio de los cereales se abarataron aproximadamente 1.1% mensual. En ese mismo orden, el precio del maíz se redujo producto de la competición intensificada del producto agrícola.

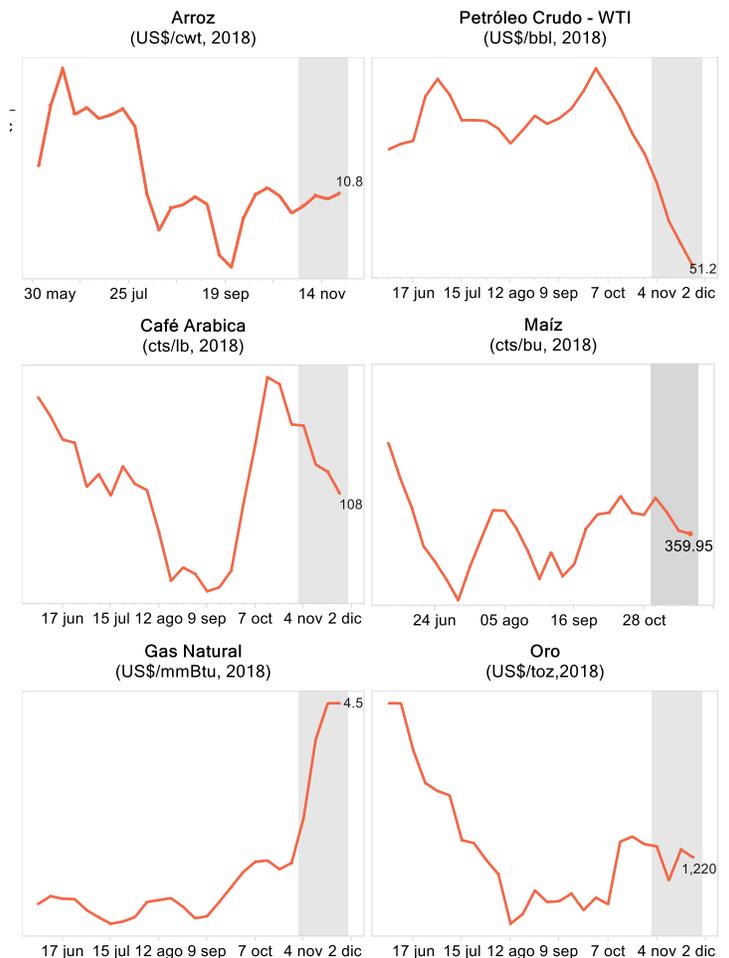
Para el onceavo mes del año el precio del oro por onza troy disminuyó US\$5.87 por onza troy, finalizando en US\$ 1,220 por onza troy. Esta caída según Bloomberg estuvo sustentada en las altas expectativas ante el posible aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal estadounidense luego de los signos de incremento de la inflación registrados en el mes.

En el onceavo mes del 2018 la prima por riesgo de República Dominicana incrementó en 0.32 puntos. Se percibió un alto incremento en este indicador, superior a las alzas exhibidas anteriormente.

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.

Sin embargo, el diferencial de riesgo entre R.D. y el resto de los países de la región aumentó ligeramente haciendo más atractiva la inversión dominicana que en el resto de Latinoamérica. Esta cifra es una de las más bajas durante 2018.

La baja de los precios del petróleo impactaron negativamente el índice bursátil S&P que terminó a la baja durante dos semanas acompañadas del desvanecimiento del rebote de técnicos y financieros.



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

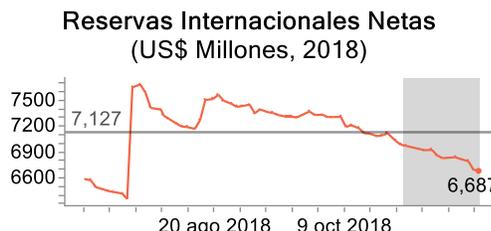
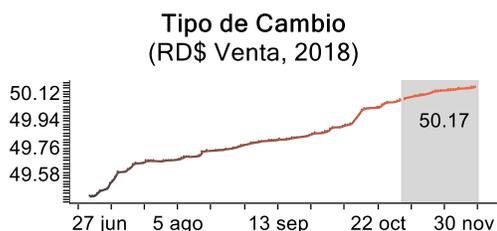
MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero

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. nov.-2018	6,843	214,792	327,179	565,001	15,681	186,903	294,034	186,884
Var. Mensual	-4.54%	0.79%	-0.36%	-1.41%	11.94%	1.34%	2.03%	0.99%
Var. 12 meses	10.21%	3.55%	5.74%	13.22%	-61.28%	8.84%	11.05%	10.84%



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

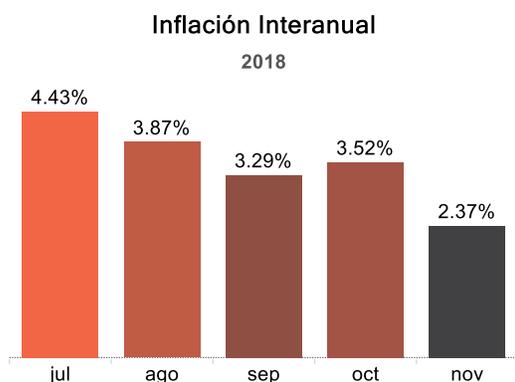
En el mes de noviembre el mercado monetario dominicano fue impactado por el descenso marcado de los precios del petróleo y por la invariabilidad de la tasa de política monetaria dominicana. Como resultado general, la inflación interanual del mes fue de 2.37% (la más baja en los últimos 23 meses), al tiempo en que la tasa de interés pasiva promedio ponderado alcanzaba sus más altos registros desde octubre 2016.

Las reservas internacionales netas mantuvieron la tendencia decreciente que había exhibido desde mediados de año. La depreciación cambiaria acumulada ascendió a 3.82%, superando el pasado reciente; el tipo de cambio spot de venta cerró el mes en RD\$50.17 por dólar.

Los agregados monetarios mostraron comportamientos disímiles. La base monetaria aumentó en 0.79% mientras el medio circulante se contraía en 0.36% respecto a octubre. En términos interanuales ambos se expandieron. Los certificados en circulación del Banco Central aumentaron en 13.22% con relación a noviembre 2017. En el periodo de análisis el neto entre colocaciones y amortizaciones de estos instrumentos de deuda concluyeron en una reducción mensual de los certificados en más de 1%.

La liquidez en los mercados financieros incrementó de manera notoria respecto a octubre. Lo anterior se evidencia en un incremento del promedio de operaciones monetarias netas en más de 10%, aunque permaneciendo por debajo de los exorbitantes niveles alcanzados en 2017 para la fecha.

El promedio mensual de los tres tipos de cartera crediticia privada crecieron. Al mismo tiempo, la tasa de interés activa promedio ponderado se redujo como consecuencia principal de la disminución de 30 y 212 puntos básicos en las carteras de comercio y consumo respectivamente. El promedio mensual de la tasa de interés hipotecaria, por su parte, incrementó en 9 puntos básicos.



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

Año	Mes	Valor (RD\$ Millones)
2018	noviembre	3,863
	diciembre	10
2019	enero	14,921
	febrero	9,310
	marzo	12,890
	abril	20,062
	mayo	142

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

	2018				
	ago	sep	oct	nov	
Activa	Comercio	11.81%	12.84%	12.83%	12.53%
	Consumo	18.53%	18.48%	18.73%	16.61%
	Hipotecario	11.20%	11.50%	11.28%	11.37%
	Promedio Ponderado	13.39%	13.89%	13.98%	13.29%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	0.55%	0.52%	0.51%	0.51%
	Interbancaria	5.53%	5.90%	6.24%	6.25%
	Promedio Ponderado	6.11%	7.09%	7.19%	7.53%
	Política Monetaria	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Banco Central reportó los datos preliminares del crecimiento nacional el pasado 27 de diciembre. El crecimiento acumulado a final de año cerró en 7.0%, por encima de lo estimado por la entidad hace un mes y superando por más de dos puntos porcentuales el crecimiento anual del 2017.

Observando los datos desde un punto de vista sectorial se puede identificar un mejor detalle de lo que constituyó el 7.0%. Los sectores Construcción, Comunicación, Manufactura Zonas Francas, Comercio y Servicios Financieros han sostenido un crecimiento significativo a lo largo de todo el año.

El sector que tuvo mayor incidencia fue el de Construcción que representando aproximadamente un 10% del producto, sostuvo un crecimiento de 10.6% a fin de año. El mismo se vio impulsado principalmente por proyectos privados de viviendas, establecimientos comerciales, nuevas unidades hoteleras y diversificación de la matriz eléctrica.

Manufactura Zonas Francas creció 9.1% acumulado durante el año. La expansión fue impulsada por las exportaciones que aumentaron en un 9.8% en el año 2018. Otros sectores con un crecimiento significativo fueron los de Comercio, Servicios Financieros y Comunicaciones. Este último sorprendió con crecimientos trimestrales sobre el 16% en los últimos dos trimestres.

El sector minería posee a la fecha un crecimiento acumulado negativo de 0.5%, siendo así el valor atípico de los sectores de la economía.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) reconfirma los estadísticos observados anteriormente. Para el mes de diciembre los datos preliminares del indicador cerró en 7.1%.

Crecimiento del PIB Acumulado



Actividad Económica 2018	Ene-Mar	Ene-Jun	Ene-Sept	Ene-Dic
Agropecuario	6.2%	6.3%	6.9%	6.5%
Explotación de Minas y Canteras	4.6%	-6.2%	-2.1%	-0.5%
Manufactura Local	6.3%	6.8%	6.3%	6.0%
Manufactura Zonas Francas	5.6%	10.3%	12.0%	9.1%
Construcción	11.5%	12.3%	10.9%	10.6%
Servicios	5.0%	5.4%	5.7%	5.8%
Comercio	7.7%	8.4%	8.9%	8.5%
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.8%	5.1%	5.4%	5.6%
Transporte y Almacenamiento	6.1%	6.9%	6.7%	6.5%
Comunicaciones	7.2%	6.5%	8.0%	11.0%
Servicios Financieros	6.4%	6.8%	7.7%	7.9%
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%

IMAE



Fuentes: BCRD y AIRD

COMERCIO INTERNACIONAL

Durante la rueda de prensa en la sede del Banco Central de la República Dominicana, el gobernador de la misma, Héctor Valdez Albizu, informó que las actividades en el sector de comercio presentaron un dinamismo notable en el mes de noviembre como consecuencia del viernes negro y las ventas estacionales en feria de vehículos. Además, se espera que esta exhiba un crecimiento aún mayor en diciembre como respuesta a las fiestas navideñas.

Para noviembre, las importaciones culminaron en US\$1,850 millones, un decrecimiento en términos mensuales de 5.6 puntos porcentuales. Por otro lado, las exportaciones mostraron un total de US\$824 millones; equivalente a un aumento de 0.86 puntos porcentuales con respecto a octubre 2018. Estos resultados causaron una expansión en la brecha entre estos indicadores de 24 puntos porcentuales en relación con noviembre 2017, colocando la balanza comercial en US\$1,026 millones. No obstante, con las nuevas iniciativas comerciales entre la República Dominicana y China, hay expectativas de que esta se establezca.

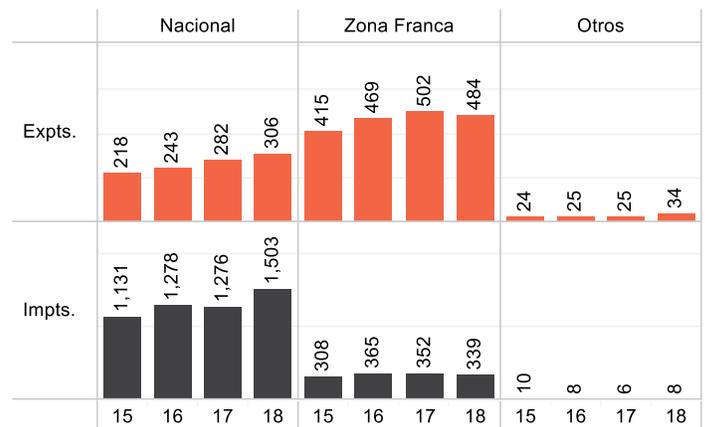
Nuevamente, la categoría de piedras preciosas y joyas representan una gran parte de las exportaciones totales con un 22.02%. Por otro lado, del 15.1% que representa el rubro de alimentos y bebidas, un 9.47% le corresponde al tabaco; esto se debe, en parte, al acuerdo firmado entre la República Dominicana y China en materia del comercio de este producto.

Los metales presentaron el mayor crecimiento durante el mes en curso con una variación interanual de 42.69%; a este le sigue la categoría de vegetales con un 24.65%, sustentado principalmente por el aumento notorio en el grupo de cereales y productos de molinería.

A partir de octubre, el monto total de las importaciones de combustibles empezó a disminuir debido a la tendencia decreciente reflejada en los precios del petróleo a partir de esa fecha. Esta presentó la cifra más baja desde mayo 2018 con un total de US\$344 millones, equivalente a un cambio positivo de 23.42% con respecto a noviembre 2017.

En cuanto a las importaciones de no combustibles, esta exhibió un valor de US\$1,505 millones, representando una variación interanual positiva de 11.06%. Sin embargo, al igual que las importaciones de combustibles, esta es la suma más baja desde mayo del mismo año.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría (Crecimiento interanual, November)

Categoría Producto	2016	2017	2018
Alimentos y Bebidas	15.01%	16.67%	-8.15%
Calzado, Adornos, etc	-1.62%	-7.56%	-14.60%
Instr. de música o arte, ó..	24.09%	-18.67%	1.69%
Maquinaria	21.68%	35.72%	-2.40%
Metales	21.75%	36.46%	42.69%
Otros	5.60%	7.59%	10.42%
Piedras preciosas y joyas	13.03%	2.52%	13.48%
Plásticos y Caucho	-9.60%	52.24%	-23.39%
Productos Químicos	13.65%	46.36%	-13.37%
Textiles y Manufacturas	-0.19%	-2.71%	-4.05%
Vegetales	16.53%	-1.71%	24.65%

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

	Combustible	No Combustible - N/E
2016	202	1,450
Var. Interanual (US\$MM)	26.	176.
Var. Interanual (%)	14.92%	13.79%
2017	279	1,356
Var. Interanual (US\$MM)	76.	-94
Var. Interanual (%)	37.71%	-6.49%
2018	344	1,505
Var. Interanual (US\$MM)	65.	150.
Var. Interanual (%)	23.42%	11.06%

MERCADO LABORAL

Descomposición de la Población Dominicana por Condición Laboral
(por sexo, 3er Trimestre 2018)

			Femenino	Masculino	Total	Var. Abs. Interanual		
			Femenino	Masculino	Total	Femenino	Masculino	Total
Ocupados	Sector Formal	Sector Formal	951,298	1,169,603	2,120,901	20,301	59,571	79,871
		Sector Informal	607,667	1,575,219	2,182,886	26,945	75,277	102,222
	Servicio Doméstico	Sector Formal	6,703	3,399	10,102	298	-407	-109
		Sector Informal	228,551	15,982	244,533	5,861	-2,026	3,835
Desocupados Abiertos	Cesantes	Cesantes	136,716	90,607	227,323	3,009	1,154	4,163
	Nuevos	Nuevos	30,960	14,467	45,427	5,980	192	6,172
Total			1,961,896	2,869,276	4,831,172	62,393	133,762	196,155

Según la Encuesta Nacional Continua de la Fuerza de Trabajo (ENCFT), la Población Económicamente Activa (PEA) de la República Dominicana fue de 4.8 millones de personas para el tercer trimestre del 2018. Entre los ocupados, más del 46.7% (2.1 millones) se emplean en el sector formal, mientras que el sector informal emplea el 53.7% restante (2.4 millones).

Esta población ocupada presentó una variación interanual de 196,155 personas que se vio impulsada principalmente por el incremento de los empleados masculinos, tanto en el sector informal (75,277) como en el formal (59,571). De igual forma, el empleo femenino creció para todos los sectores, pero en una menor proporción que los masculinos (62,393 a diferencia de 133,762 para los hombres).

Visto por actividad económica (RAE), el aumento en los empleados del sector informal se ve explicado por el incremento en los sectores de otros servicios, construcción y comercio (51,360, 37,820 y 30,365 respectivamente), a pesar de una fuerte reducción en los empleados informales trabajando en hoteles, bares y restaurantes (18,944). Por otra parte, el incremento en los empleados formales se debe principalmente al sector comercio y a la salud y asistencia social.

Para el tercer trimestre del 2018 el mercado laboral dominicano presenta una tasa de desocupación abierta de 5.65%, una tasa de trabajo potencial de 5.33% y una tasa de subocupación por horas de 5.01%, rompiendo con la tendencia al alza de los meses anteriores. Esto indica una mayor participación e inclusión de los recursos laborales y de aquellas personas dispuestas a trabajar.

Variación de los Ocupados
(2018 vs 2017, Q3, por rama y formalidad)



Tasas de Mercado Laboral
(Q3-2014 a Q3-2018, %)



Fuente: Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) del BCRD

SECTOR TURISMO

Las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana del sector turismo revelan que, en el mes de noviembre 2018 arribaron al país un total de 485,841 pasajeros por vía aérea, de los cuales 416,954 eran extranjeros no residentes –estos representan un 85.8% del total–. Este último produjo una variación positiva de 6% con respecto a noviembre 2017, manteniendo a República Dominicana como el principal destino turístico en el Caribe insular.

La llegada de extranjeros no residentes por los distintos aeropuertos exhibieron un crecimiento tanto interanual como mensual; a excepción del Aeropuerto Internacional de las Américas que presentó una variación negativa de 93 puntos básicos con respecto al mismo mes del año 2017. El 68% de los turistas ingresaron por el aeropuerto de Punta Cana; ubicándolo, una vez más, como el principal receptor de visitantes.

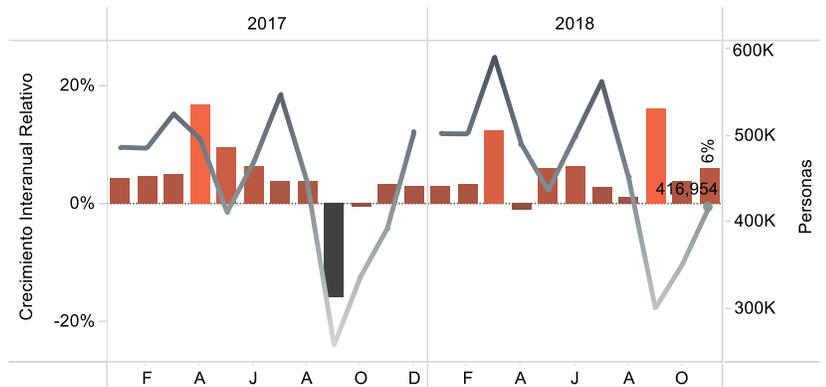
Asimismo, se espera que la llegada de extranjeros no residentes a través del aeropuerto de Puerto Plata continúe aumentando como consecuencia de la inversión estadounidense realizada en dicha provincia por un valor de \$350 millones; esta inversión es, en parte, para establecer en el país 3 marcas de Marriott Internacional: Ritz-Carlton Reserve, W Hotels y The Luxury Collection.

En valor absoluto, los turistas que entraron al país provienen, mayormente, de Estados Unidos. No obstante, Francia presentó la variación interanual de mayor magnitud durante el mes en curso, con un crecimiento de 17.55%. Dicho comportamiento se puede explicar, parcialmente, como el resultado de los acuerdos firmados entre la República Dominicana y las aerolíneas francesas: Air France, Air Caraïbes y XL Airways.

Las expectativas en cuanto a la llegada de turistas por origen es que aumente la cantidad proveniente de Asia debido a que se iniciaron gestiones para la instalación de legaciones diplomáticas en China; específicamente en las ciudades de Shanghai, Guangzhou y Beijing.

De forma general, los motivos de recreación, negocios y amigos/parejas mostraron crecimientos interanuales notables. Sin embargo, nuevamente, la mayoría de los turistas que ingresaron al país fue con el motivo de recreación; este representa un 94.3% del total de pasajeros –equivalente a un total de 393,033 –.

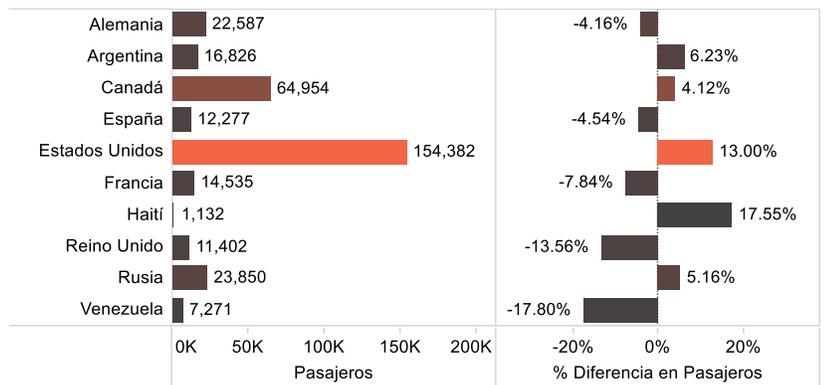
Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, por vía aérea)



Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, por aeropuerto)

	octubre	noviembre	octubre	noviembre
Cibao	12,112	13,676	14,524	16,467
El Catey	3,016	4,644	3,210	4,924
La Isabela	768	833	1,044	1,236
La Romana	2,678	5,310	5,244	7,822
Las Américas	71,384	74,642	65,713	75,333
Puerto Plata	22,782	26,411	19,894	26,115
Punta Cana	224,726	267,450	241,192	285,057

Llegada de turistas por país (Noviembre 2018)



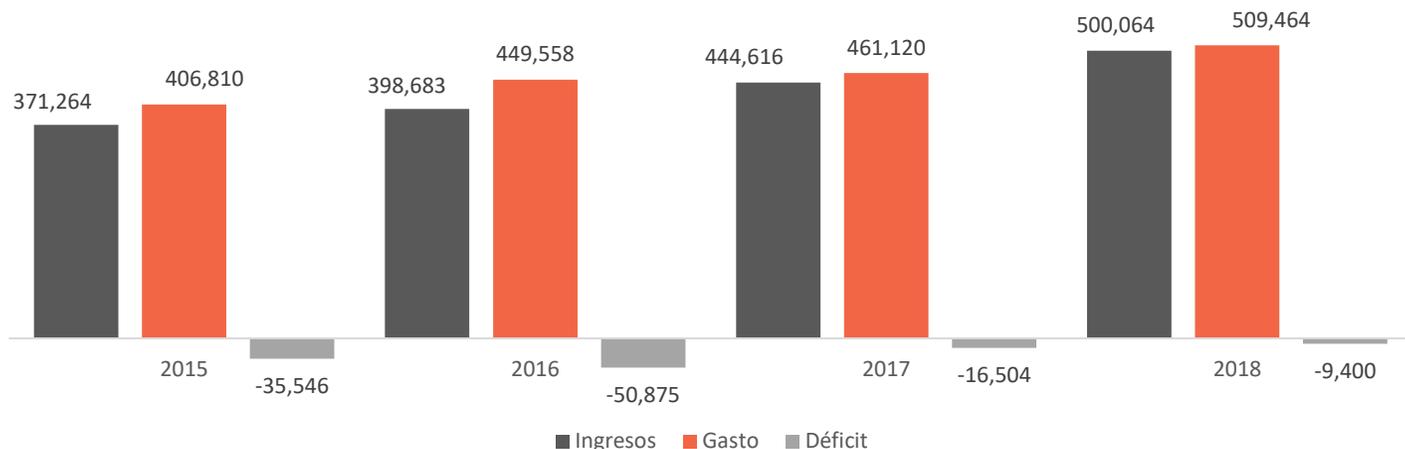
Llegada De Extranjeros no Residentes por Vía Aérea (Noviembre, por motivo)

	Pasajeros		Var. Abs.	
	2017	2018	2017	2018
Recreación	375,469	393,033	20,897	17,564
Negocio	4,914	8,791	-4,508	3,877
Amigo/Pareja	9,393	10,899	-2,404	1,506
Otros	1,463	1,890	-786	427
Conferencia/Convenio	1,657	2,139	-431	482
Estudio	70	202	-286	132
Grand Total	392,966	416,954	12,482	23,988

Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

Cuentas Fiscales (RD\$ Millones, acumuladas a octubre)

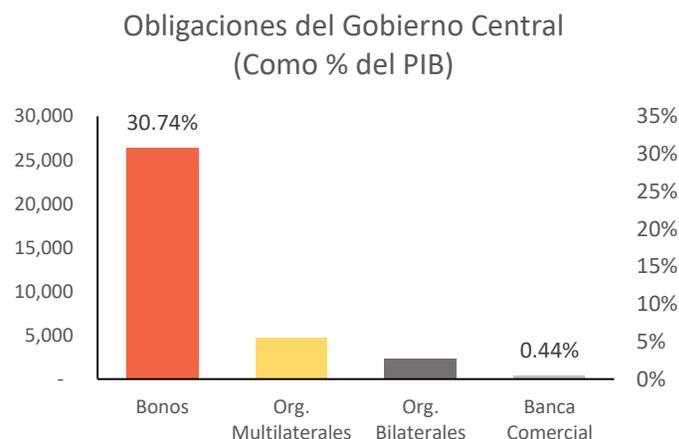
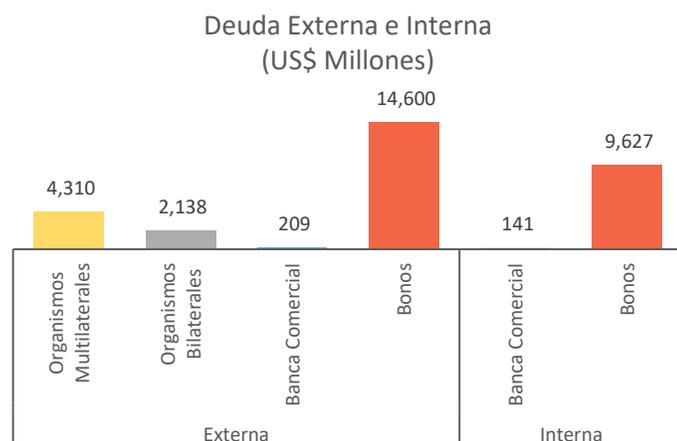


Para el mes de octubre del año 2018 el déficit fiscal totalizó en RD\$9,400 millones presentando un decrecimiento de 20.62% respecto al mes anterior. Dicho déficit representa tan solo un 11% del presupuestado a principio de año, por lo que para los dos próximos meses se espera que este crezca en aproximadamente RD\$80,000 millones. Esta disminución en el déficit se debe principalmente a un aumento considerable en las recaudaciones de los impuestos sobre la propiedad y sobre el comercio y las transacciones exteriores.

Para inicios del cuarto trimestre del 2018 los ingresos fiscales fueron de RD\$500 mil millones, creciendo en un 12.5% en comparación al mismo período del año anterior con una ejecución de un 83%. A su vez, los gastos fiscales totalizaron en RD\$509 mil millones, presentando un crecimiento de un 10.5% y una ejecución presupuestaria de un 73%.

En cuanto a deuda, las obligaciones del sector público no financiero fueron de US\$31,455 millones, con un decrecimiento de aproximadamente de 0.25% respecto al mes anterior. Esta se divide en un 68% (US\$21,263 millones) en deuda externa y en un 32% (US\$10,195) en deuda interna, presentando la misma composición de los meses anteriores.

Por otra parte, la deuda externa del gobierno central totalizó en US\$21,257 millones dividida en un 68.7% en bonos, en 20.27% y 10.06% en organismos multilaterales y bilaterales respectivamente y en menos de un 1% para la banca comercial. Estas obligaciones representan aproximadamente el 27% del PIB. La deuda interna del gobierno central fue de US\$9,768 millones, dividida en más de un 98.5% (US\$9,627 millones) en bonos y en menos de un 1.5% (US\$141 millones) en la banca comercial. En términos generales la deuda del gobierno central en bonos representan aproximadamente un 30.74% del PIB, en organismos multilaterales un 5.47%, en bilaterales un 2.71% y en la banca comercial un 0.44%.



Fuentes: Crédito Público, Dirección General de Presupuesto

SECTOR FINANCIERO (Noviembre 2018)

Utilidades del Sistema Financiero (Noviembre)

			Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %		
			2017	2018	2017	2018	2017	2018	
Margen Neto	Ingresos Financieros	Cartera	120,506	124,784	8,834	4,278	7.9%	3.5%	
		Inversiones	33,093	33,861	5,417	768	19.6%	2.3%	
	Gastos Financieros	Captaciones	-46,869	-41,775	-4,810	5,094	-11.4%	10.9%	
		Financiamientos	-2,456	-2,553	-150	-97	-6.5%	-4.0%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Inversiones	-2,832	-3,797	-401	-966	-16.5%	-34.1%
			Cartera	-15,909	-15,248	-4,706	661	-42.0%	4.2%
Total			85,372	95,166	4,087	9,794	5.0%	11.5%	
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	5,166	6,910	-252	1,745	-4.7%	33.8%	
		Servicios	28,816	33,129	3,048	4,313	11.8%	15.0%	
	Otros Ingresos No Operativos	Oper. Cambio	-72	-467	-45	-395	-169.0%	-545.8%	
		Otros	3,204	2,884	532	-319	19.9%	-10.0%	
	Otros Gastos	Otros Ingresos	Otros Ingresos	7,472	8,617	-701	1,146	-8.6%	15.3%
			Depreciación y Amortización	-4,500	-4,945	-252	-445	-5.9%	-9.9%
		Gastos Operativos	Gasto Personal y Servicios	-55,873	-60,739	-3,552	-4,866	-6.8%	-8.7%
			Otros Gastos Operativos	-29,587	-31,828	-585	-2,241	-2.0%	-7.6%
Otros Gastos No Operativos	Otros Gastos	-3,301	-4,495	-365	-1,194	-12.4%	-36.2%		
	Servicios	-4,255	-5,213	-791	-959	-22.8%	-22.5%		
Total			-56,559	-59,737	-3,790	-3,178	-7.2%	-5.6%	
Impuestos	Impuestos	Impuestos	-5,320	-6,553	312	-1,233	5.5%	-23.2%	
	Total		-5,320	-6,553	312	-1,233	5.5%	-23.2%	
Grand Total			23,493	28,876	609	5,384	2.7%	22.9%	

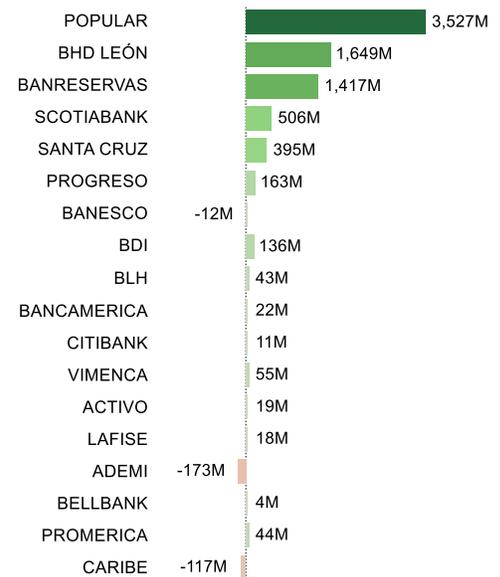
Al cierre de noviembre 2018, las utilidades de la banca cerraron en RD\$28,876 millones, logrando un crecimiento de casi 23% contra el mismo mes de 2017 (RD\$5,384 millones en términos absolutos).

El margen neto se mantiene creciendo a un ritmo acelerado, acumulando una variación absoluta a septiembre de 2018 de RD\$9,794 millones (11.5% de crecimiento). El aumento en los ingresos financieros por más de RD\$5 mil millones, en agregado a la disminución del gasto por captaciones (depósitos) en RD\$5 mil millones explican este comportamiento.

Las instituciones que mantienen una variación acumulada de su margen neto más alta son Banco Popular (RD\$3,527 millones), BHD León (RD\$1,649 millones) y Banreservas (RD\$1,417 millones).

En el caso de Popular, los ingresos por cartera han sido los propulsores del margen neto. Para BHD León, los ingresos por inversiones y por préstamos más la disminución del gasto por captación son las partidas principales. Banreservas, en cambio, explica casi la totalidad de su aumento en el margen a través de la disminución de su gasto en captaciones.

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



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

		2018
Ingresos Financieros	Cartera	2,728
	Inversiones	443
	Captaciones	309
Gastos Financieros	Financiamientos	-173
	Inversiones	-9
Provisión Activos Productivos	Cartera	149
	Inversiones	81
Total		3,527

Margen Neto de BHD LEÓN (Var. Abs., Noviembre 2018 vs 2017)

		2018
Ingresos Financieros	Cartera	615
	Inversiones	780
	Captaciones	964
Gastos Financieros	Financiamientos	-166
	Inversiones	-512
Provisión Activos Productivos	Cartera	-38
	Inversiones	7
Total		1,649

Margen Neto de BANRESERVAS (Var. Abs., Noviembre 2018 vs 2017)

		2018
Ingresos Financieros	Cartera	-160
	Inversiones	-400
Gastos Financieros	Captaciones	2,492
	Financiamientos	41
Provisión Activos Productivos	Cartera	-417
	Inversiones	-11
Total		1,417

Fuente: Superintendencia de Bancos

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



Durante el mes de noviembre los Estados Unidos mantuvieron el fuerte ritmo de expansión que los ha identificado a lo largo del año. A esto se le suma perspectivas de baja inflación y datos salariales robustos que muestran la solidez del mercado laboral. A pesar de las tensiones comerciales con la República Popular China, los Estados Unidos mantienen un crecimiento pronunciado. Por otro lado, la declaración a finales de mes del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, cambiaron las expectativas de los agentes. Este anunció que la tasa de política monetaria se encuentra cerca de la neutral, por lo tanto, ya las expectativas de tres subidas para el próximo año han cambiado.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China se mantuvo con fricciones a principios de mes con las posibilidades de futuros aumentos de tarifa volviéndose más palpables. De igual forma los efectos de estas políticas comenzaron a hacer efecto en China y se estima que ocurrirán efectos spillover en otros países asiáticos. De todas formas, en la Cumbre del G-20 realizada a final de noviembre en Argentina trajo la noticia de una presunta paz entre los dos países. El presidente Trump y el presidente Xi sostuvieron conversaciones donde se establecieron las primeras condiciones de paz, y aunque no se ha llegado a un acuerdo oficial, los mercados ya reaccionaron de manera positiva.

El precio del petróleo se mantiene en declive. Cerró el mes de noviembre en 50.78\$ dólares el barril WTI, mostrando una caída de 20% con respecto al mes anterior. Una reducción de tal magnitud usualmente trae como respuesta una reacción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Los mercados estarán atentos a su próxima reunión a principios de diciembre ya que su decisión tendrá un peso importante en el rumbo del precio del petróleo.

Italia continúa luchando contra la recesión que ha mantenido durante estos últimos meses. Para noviembre cerró con un crecimiento mensual nulo, situación que no ocurría desde el año 2015. Esto aumenta aún más los retos de la república italiana ya que la ausencia de actividad económica agravará aún más su problema de sostenibilidad de deuda.

Brasil se encuentra rodeada de incertidumbre conforme a las políticas económicas que llevará a ejecución el próximo presidente Jair Bolsonaro a partir del primero de enero del año entrante. Actualmente tienen un desempleo del 12%, déficit del 7% del PIB y deuda pública de 80% del PIB. Muchos problemas sociales y poco espacio fiscal para accionar, un gran reto para el país latinoamericano.

Las economías asiáticas tampoco se encuentran en su mejor momento. Japón da indicios de desaceleración con baja producción manufacturera y caída en sus exportaciones. Filipinas se encuentra en un período inflacionario, marcando su nivel más alto en los últimos nueve años. Corea del Sur subió su tasa de política monetaria y analistas sugieren que pudo ser una decisión apresurada que termine acelerando la caída del producto. La manera en que estas economías asiáticas dirijan su política económica será crucial para su desempeño en el año entrante.

PERSPECTIVAS NACIONALES

CRECIMIENTO ECONÓMICO

Para el 2019 se espera un crecimiento promedio anual de 5.96%, concentrado en los últimos trimestres especialmente, ya que las proyecciones indican que los primeros dos trimestres del año serían más lentos en materia de actividad económica.

El bajo precio actual del petróleo explica una parte importante de por qué la proyección de crecimiento no es más cercana a la tendencia de 5% de largo plazo de la economía. En la medida que el mercado internacional experimente volatilidad, este panorama podría cambiar drásticamente.

FINANZAS PÚBLICAS

El Estado Dominicano de nuevo plantea un presupuesto con un déficit por debajo del 3% del PIB, meta ambiciosa que no se espera sea cumplida al cierre de 2019. Nuestras estimaciones apuntan a un déficit de cierre en los alrededores de RD\$ 100 mil millones, o quizás más, en función de cómo el ciclo eleccionario se desenvuelva.

La posible venta de las plantas de Punta Catalina, de ser incluida explícitamente en los ingresos de capital del gobierno, podría contrarrestar totalmente este déficit, ya que la misma podría hacerse por un valor en los alrededores de US\$2.5-3 mil millones.

CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente se ve impulsada por un pujante crecimiento de las remesas y el turismo (efecto de la aceleración de la economía norteamericana).

Sin embargo, el relativo estancamiento en las exportaciones es un factor de riesgo en la acumulación de divisas. Este comportamiento de las exportaciones se mantendría durante 2019, solo contrarrestado por el efecto del bajo precio del petróleo sobre la factura petrolera, lo que evitaría, junto con la desaceleración del crecimiento, que el déficit de cuenta corriente se amplíe.

POLÍTICA MONETARIA

Dada la meta implícita de depreciación de tipo de cambio que mantienen las autoridades monetarias, no se esperan disminuciones importantes en las tasas de interés reales.

En paralelo se mantendrían las operaciones especiales entre la banca y el Banco Central para recaudar divisas. Solo durante diciembre de 2018 se hicieron operaciones de intercambio de divisas por casi mil millones de dólares, por lo que es de esperar subastas de certificados especiales que reflejen esto durante enero o febrero por alrededor de RD\$ 50 mil millones.

MERCADO DE VALORES

El año 2019 podría ser un hito para el mercado de valores local, viendo quizás (si la regulación pertinente es aprobada de manera expedita) la primera emisión de acciones, y con cierta seguridad se espera la apertura de una importante cantidad de fondos de inversión. Esto ampliaría la oferta hacia los inversionistas locales, que ahora mismo por obligación están concentrados en renta fija gubernamental.

El mercado internacional se mantendría volátil durante el año, afectado en gran medida por la guerra comercial entre EE. UU. y China, que pone en juego las ventajas competitivas de las empresas más grandes de la bolsa de ambos países. Esta sería una oportunidad única para comprar acciones subvaloradas.

REFORMAS ESTRUCTURALES

No se esperan reformas importantes durante el 2019 en ninguna de las áreas prioritarias de la Estrategia Nacional de Desarrollo, dadas las declaraciones de funcionarios del Estado de que estas reformas quedarían para un momento posterior al ciclo político.

Sí se espera un ajuste al salario mínimo durante el año, equivalente a alrededor de 20%. Este impulsaría al alza los salarios generales de la economía, contrarrestando la desaceleración del consumo privado. En menor medida, sí está planificada la aprobación oficial de los reglamentos necesarios para poner en marcha las innovaciones planteadas en la recién aprobada ley del mercado de valores.

LA TRAMPA DE POBREZA

Uno de los principales problemas sociales y económicos que enfrentan los países en vías de desarrollo es el alto nivel de pobreza y habitantes en situaciones de vulnerabilidad económica. Por esta razón, organismos multilaterales como el Banco Mundial proporcionan ayuda a estas naciones con el objetivo de mejorar dichas condiciones de vida y encaminarlos a una senda de desarrollo sostenible. Sin embargo, es importante conocer las situaciones que enfrentan la población de estos países para entender el por qué de muchas de las medidas que toman las organizaciones antes mencionadas.

Entre los fenómenos principales que afectan a las personas pobres son las trampas de pobreza. Por definición, una trampa de pobreza es un mecanismo que impide que los individuos escapen de su condición de pobreza, sin embargo este fenómeno puede generarse por varias razones. De manera general, esta situación se crea cuando un sistema económico requiere de una cantidad significativa de capital para poder salir de dicha condición, y cuando los individuos no tienen esta cantidad de capital, muchas veces la obtención del mismo a través del ahorro y demás formas de acumulación se hace muy difícil.

Existen muchos tipos de trampas de pobreza, dependiendo de la limitante que enfrenta el individuo las trampas de pobreza se derivan de: acceso limitado al crédito, malas condiciones ambientales, bajo nivel del sistema educativo, ausencia de salud pública buena y/o corrupción, entre otras menos notorias. En este mismo sentido, la forma de combatir este fenómeno variará con respecto a la limitante o limitantes presentes.

Para ilustrar el mecanismo de una trampa de pobreza, es común en los países en vías de desarrollo que los individuos que ocupan el quintil más bajo de ingresos se dediquen a labores en el sector agrícola, donde la producción de materia prima es demandante en capacidades físicas, sin embargo el nivel de nutrición de los trabajadores no es el óptimo. Esto resulta en que la cantidad producida es subóptima, que se traduce a un salario de subsistencia, que a su vez restringe la acumulación de capital necesaria para que el individuo alcance las condiciones necesarias de salud para aumentar su capacidad productiva. Dado que el trabajador se mantiene en esta situación, se le imposibilita la acumulación de capital para salir de la pobreza.

Autores reconocidos como Jeffrey Sachs recomiendan que una forma de atacar el problema es otorgando ayuda, muchas veces financiera, que le facilite a estos individuos la obtención de nutrientes necesarios (siguiendo el ejemplo anterior) para que puedan mejorar su productividad y consiga aumentar el salario que reciben. Desde el punto de vista general, propone el auxilio de los pobres para que los mismos puedan superar la limitante que enfrentan y puedan acumular el capital necesario para salir de la trampa.

Es importante tener en cuenta el concepto de trampas de pobreza antes de asesorar la situación económica de una región o país, puesto que el problema principal que enfrentan los pobres no necesariamente es la falta de ingreso, sino que este viene siendo una consecuencia de otras circunstancias.





Nombre Oficial: Republica De Filipinas
Capital: Manila
Idioma: Ingles o el Filipino
Moneda: Peso Filipino
Forma de Gobierno: Republica Presidencialista

Filipinas es un demarcación insular colocado en el sudeste asiático, sobre el océano Pacífico. Al norte se encuentra la isla de Taiwán por el estrecho de Luzón; al occidente el mar de la China Meridional y Vietnam; al suroeste, la isla de Borneo, al sur el mar de Célebes. El archipiélago está formado por 7107 islas. Filipinas tiene una población estimada de 102 millones de habitantes.

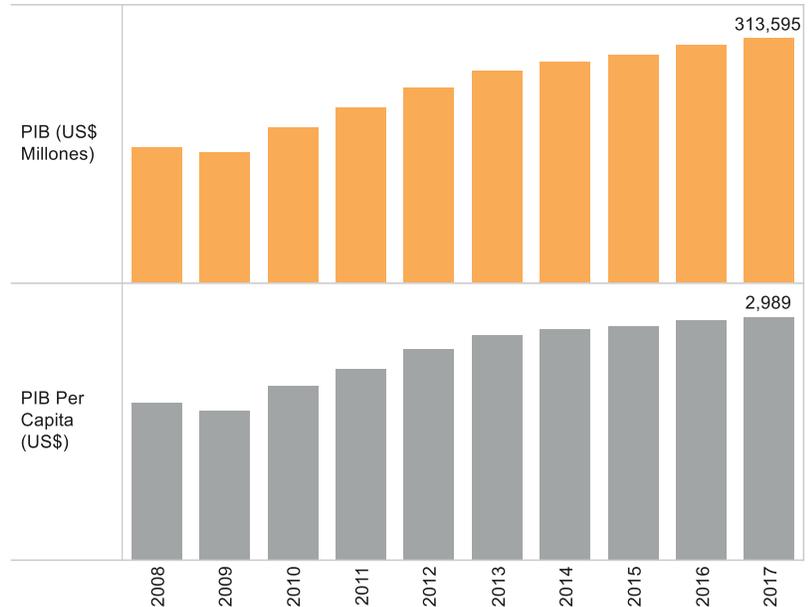
En los últimos años, el Producto Interno Bruto (PIB) ha mantenido una senda estable de crecimiento desde el 2009 al 2017 llegando a su máximo de US\$313,595 millones (crecimiento de 6.7%). En este mismo sentido, su PIB per cápita se colocó en US\$2,989, clasificando como un país de ingreso medio bajo.

El sector agrícola emplea alrededor del 35% de la fuerza laboral, pero contribuye a menos del 13% del PIB. Filipinas es uno de los principales productores mundiales de arroz y coco. En el 2017, las exportaciones de arroz totalizaron aproximadamente 359 millones de dólares.

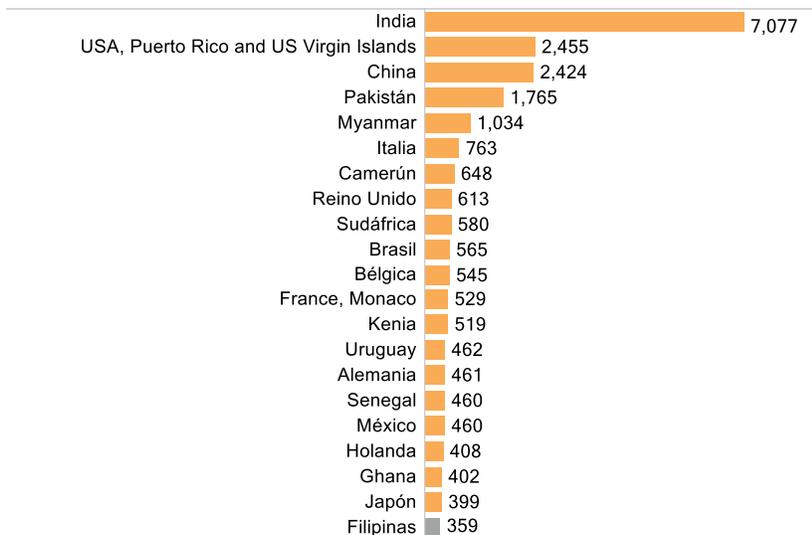
Por otro lado, el sector manufacturero contribuye a alrededor del 30% del PIB. Procesamiento industrial de alimentos es una de las actividades de fabricación principales de Filipinas. Por último, el sector terciario, que representa más del 55% del PIB, se ha desarrollado considerablemente, especialmente en los campos de las telecomunicaciones, centros de llamadas, y las finanzas.

En materia de balanza comercial, en el caso de Filipinas se ha mostrado deficitaria, registrando un valor en el 2017 de 9.6% del PIB. Tanto las importaciones como las exportaciones se concentran en productos de maquinaria y minería.

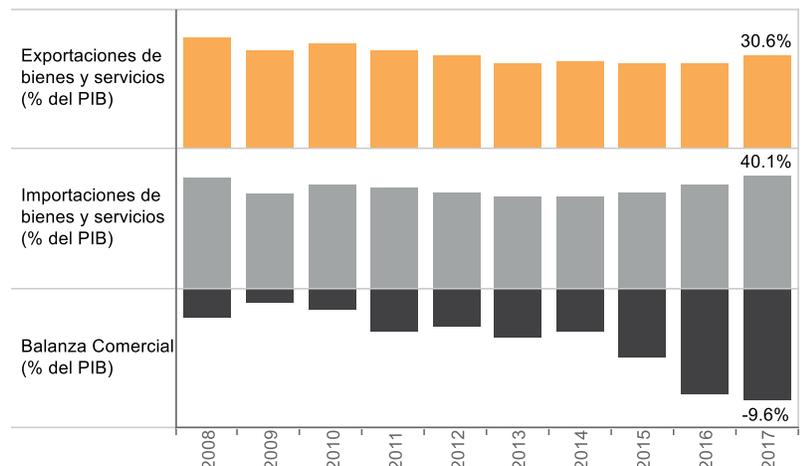
Evolución del Producto Interno Bruto



Exportaciones De Arroz (2017, US\$ Millones)



Exportaciones e Importaciones de Bienes y Servicios



Fuente: Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional.

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



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
obeltré@analytica.com.do
 Carlos Isidor
cvictoria@analytica-rd.com
 Gianna Galán
ggalan@analytica.com.do

Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do
 George Pelegrín
gpelegrin@analytica-rd.com

NOTICIA DESTACADA

Nicolás Maduro comenzará segundo mandato mientras Venezuela sigue en deterioro

Miércoles 09 de enero de 2019

El jueves, Nicolás Maduro será juramentado para un segundo mandato como presidente, luego de que su primer mandato haya estado caracterizado por un éxodo de venezolanos que escaparon de la crisis económica. La ONU dice que más de 3 millones de personas han huido de Venezuela desde 2014, alrededor del 10% de la población, mientras que el FMI espera que los precios aumenten en un asombroso porcentaje de 10 millones en 2019.

"El mejor regalo de año nuevo que Maduro podría darnos sería si se retirara ahora, antes de cruzar este umbral el jueves", dijo Oscar Ospina, un trabajador del sistema de transporte público en Caracas, mientras esperaba fuera de un supermercado subsidiado por el estado en el barrio de Chacao. "Nos está llevando a un callejón sin salida."

Maduro será confirmado por seis años más después de su victoria en la desacreditada elección de mayo pasado. Si completa su mandato, extenderá el control del poder del Partido Socialista Unido de Venezuela a un cuarto de siglo.

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