

Un producto de:

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 traspaso del tipo de cambio a inflación	·· Pág. 16
GEOMONITOR	
Hungría	Pág. 17

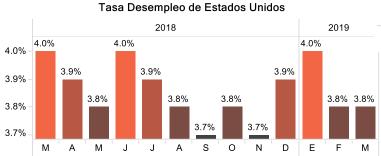
Panorama Estadounidense

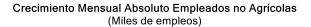
Marzo fue un mes crucial para la definición de expectativas de los agentes económicos de los Estados Unidos. El 20 de marzo se llevó a cabo la reunión de la Reserva Federal para decidir el porvenir de su tasa de interés de referencia. A esto se le sumó la revisión de crecimiento Q4 a 2.2% y la incertidumbre sobre el posible acuerdo comercial entre Estados Unidos y China.

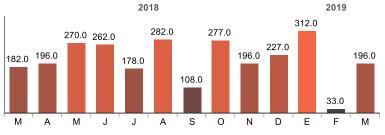
La Reserva Federal de los Estados Unidos tomó la decisión de mantener la tasa de referencia. Junto con esto, hicieron énfasis en su nueva posición y horizonte de política. No se esperan más subidas de la tasa de interés en lo que resta del año. Cambiando de esta manera las expectativas que tenían a principio de año de al menos dos subidas más. Esta noticia tuvo un efecto inmediato en el mercado de bonos de los Estados Unidos. El mismo se evidencia en la curva de rendimiento la cual sufrió un desplazamiento a la baja en el mediano y largo plazo.

El crecimiento mensual del Índice Bursátil Dow Jones fue casi nulo. De inició a final de mes solo cayó un 0.3%. De todas formas, durante el mes hubo varianza y altibajos generados por la incertidumbre alrededor de los temas previamente mencionados. Se espera que conforme se estabilice la situación, el índice vuelva a su trayecto de crecimiento.

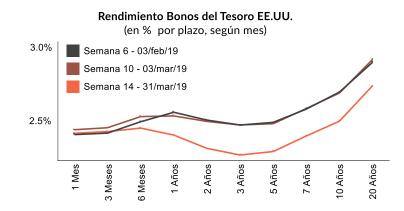
El dólar en cambio sí mostró un fortalecimiento a cierre de mes que va de la mano con las esperanzas de una tratado comercial. El fortalecimiento no tiene que ver necesariamente con que a la economía norteamericana le esté yendo bien, sino que el panorama de los países competidores está muy desmejorado.

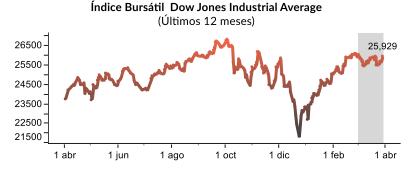




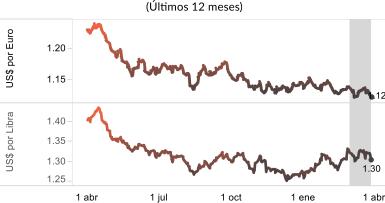


Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos





Tipo de Cambio

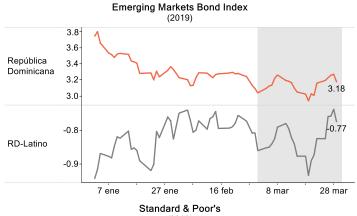


El tipo de cambio se mantuvo estable con una ligera apreciación a final de mes. Cerró a 1.12 dólares por euro y a 1.30 dólares por libra.

En el mes de marzo se crearon un total de 196 mil empleos no agrícolas y la tasa de desempleo se mantuvo en 3.8%. El sector laboral comienza a dar señales de desaceleración con números relativamente bajos para los meses de febrero y marzo.

Se espera que el desempleo se estabilice alrededor de donde se encuentra actualmente (3.8%). Existe incertidumbre de cuál será la reacción del mercado a la postura de la Reserva Federal de no subir más la tasa en lo que resta del año. Esto sumado a la conclusión de la guerra comercial entre China y Estados Unidos será crucial para determinar el porvenir de la nación norteamericana.

Panorama Internacional



2800-2700-2500-14 ene 4 feb 25 feb 18 mar

Fuente: BCRD y Quandl

El índice de precios de los alimentos de la FAO mostró el valor más elevado desde agosto del 2018, incidido por el aumento de precios de los productos lácteos y cárnicos, superiores a las disminuciones de los precios de cereales, aceites y azúcar. Sin embargo, el valor se encuentra por debajo del exhibido en marzo de 2018.

El precio del arroz finalizó en US\$10.7 por cwt, con un aumento de dos centavos de dólares por centena, consecuencia de un aumento en la demanda.

Desde inicios de febrero el precio del café ha ido disminuyendo. Para el tercer mes del año, el precio continuó a la baja, cerrando en 64 centavos por libra, para una reducción mensual de 2%.

Durante el mes de marzo, el precio del gas natural mostró una reducción de 6.9%, finalizando en US\$2.7 por MMBtu.

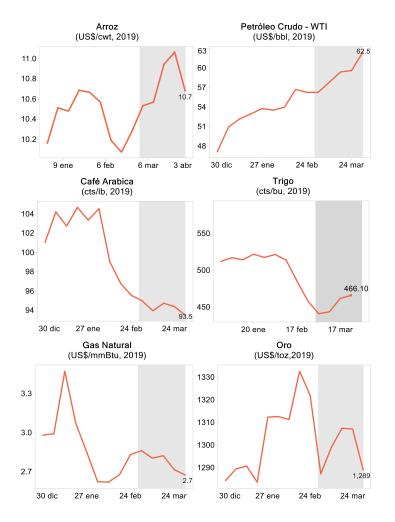
Las expectativas de mantener el recorte de producción del petróleo por parte de los países que conforman la OPEP, han estimulado al aumento sostenido del precio del oro negro, durante el tercer mes del año, el precio incrementó US\$6.2 por barril.

Según los datos de la FAO el trigo fue el cereal que sufrió la caída más pronunciada en el precio, como resultado de la abundancia de suministros exportables y la escasa demanda del *commodity*.

El desempeño del índice de riesgo país de República Dominicana, medido por el Emerging Markets Bond Index (EMBI) durante 2019 ha sido positivo. A inicios de año estaba situado en 3.74 y finalizó en 3.18, para una reducción de 0.56 puntos.

La diferencia entre el riesgo de República Dominicana y Latinoamérica culminó en -0.77 puntos, indicando que la inversión en el país es más atractiva que en Latinoamérica. Esta diferencia está sustentada parcialmente por las disputas políticas y sociales que atraviesan algunos países de la región y el buen comportamiento de la economía dominicana.

Luego de finalizar la racha constante de pérdidas del S&P a mediados de enero, el índice bursátil se ha mantenido aumentando, impulsado por: el buen desempeño de tecnología, el optimismo comercial y las expectativas de tasas de la FED. Estos hechos permitieron que el índice mostrara el mejor resultado trimestral de marzo desde 1998, y el índice trimestral del tercer trimestre de 2009.



Fuente: Quand



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

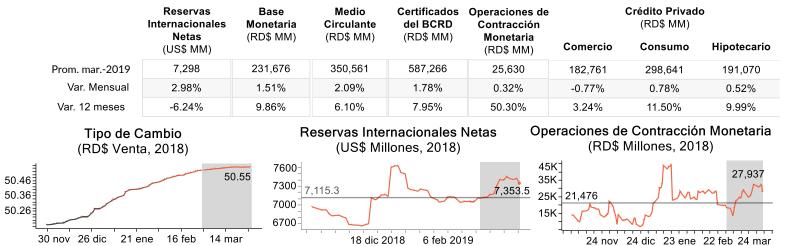
desempeño del sector financiero

MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al

desempeño del sector público

POLÍTICA MONETARIA

Resumen Indicadores Monetarios



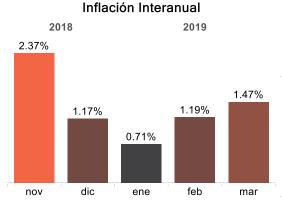
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

En marzo 2019 el mercado monetario exhibió una leve revitalización respecto al mes anterior, que, como resultado se reflejó en una aceleración de la inflación general hasta alcanzar un registro de 1.47%. Los vencimientos de certificados del BCRD se estimaban en más RD\$12 mil millones; sin embargo, los certificados en circulación crecieron 1.78% respecto a febrero, alcanzando un monto de RD\$587 mil millones, 8% mayor que en marzo 2018.

El promedio de las operaciones monetarias netas en marzo mantuvo su elevado nivel oscilando alrededor de RD\$25.6 mil millones, 50% mayor al promedio de marzo 2018. Los agregados monetarios mostraron un crecimiento mensual entre 1.5% y 2%, en consonancia con el dinamismo de liquidez evidenciado en las otras variables monetarias.

La estabilidad mostrada por el dólar en abril fue determinante en el mercado monetario. La tasa de cambio RD\$ por US\$ experimentó una variación mensual de 0.02% y de 2.4% en términos interanuales. La depreciación acumulad a cierre de marzo fue la más baja desde 2012. En consonancia con esto, el promedio mensual de las reservas internacionales netas se contrajo en 6% respecto al mismo periodo de 2018.

El mercado crediticio también se dinamizó. Las tasas de crecimiento interanual de las carteras de consumo e hipotecario fueron de 11.5% y 10% respectivamente; los préstamos comerciales solo se expandieron en 3% frente al monto promedio 2018. Todos los promedios diarios de las tasas activas disminuyeron en el periodo de análisis (con disminuciones mensuales de 93, 32, 46 y 128 puntos básicos en la cartera comercial, de consumo, hipotecario, y promedio ponderado). Sin embargo, las tasas pasivas aumentaron, aunque levemente; con un resultado general de +22 puntos básicos en el promedio diario de la pasiva promedio ponderado.



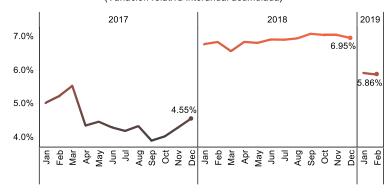


	Tasas de Interés (%) (promedio diario del mes)								
	2018 2019 dic ene feb mar								
	Comercio	12.41%	12.64%	12.99%	12.06%				
Activa	Consumo	17.06%	18.73%	19.30%	18.98%				
Ac	Hipotecario	11.17%	11.26%	11.87%	11.41%				
	Promedio Ponderado	13.08%	13.75%	14.59%	13.31%				
Na N	Depósitos de Ahorros	0.49%	0.50%	0.50%	0.53%				
asiva	Interbancaria	6.03%	6.42%	6.34%	6.66%				
Δ.	Promedio Ponderado	7.65%	6.88%	6.35%	6.57%				
	Política Monetaria	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%				

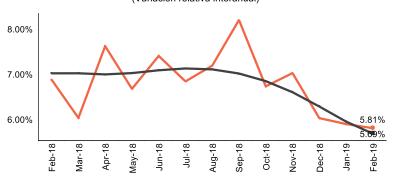
Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) (Variación relativa interanual acumulada)



Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) (Variación relativa interanual)



Los datos del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) muestran cómo se proyecta el crecimiento del año 2019 se mantenga por debajo del evidenciado el año anterior. En el mes de febrero el crecimiento interanual del indicador original se situó en 5.86%, por encima de la de tendencia-ciclo. Por esta razón se podría esperar un crecimiento un ligeramente menor.

Utilizando el crecimiento de los desembolsos se puede determinar el desempeño en el futuro cercano del IMAE. Los sectores que tuvieron un mayor crecimiento interanual en los desembolsos fueron: Minería (170.5%), Manufactura (115.9%), Transporte y Comunicaciones (65.2%) y Financiero (62.6%). De todas formas, sectores como la Minería no forman parte significativa de la cartera de desembolsos. Observando la incidencia, los sectores que más influencia mantuvieron fueron: Consumo (9.2%), Manufacturas (4.3%) y Financiero (2.7%).

El crecimiento del primer sector proyecta que será menor al del año pasado. Y todo se encamina a que el crecimiento del año se posicione alrededor de las proyecciones realizadas por varios agentes. Alrededor del 6% o un poco menor. Serán claves los datos publicados en los próximos meses para que estas proyecciones mantengan su certeza.

Aporte al Crecimiento de Desembolsos Aporte al Crecimiento de Desembolsos Variación interanual del valor acumulado a febrero

		2018			2019	
Subsector	Crecimiento Interanual	Porcentaje del Total	Incidencia al Crecimiento	Crecimiento Interanual	Porcentaje del Total	Incidencia al Crecimiento
Consumo	6.47%	34.48%	2.42%	26.78%	38.02%	9.23%
Comercio	2.79%	10.40%	0.33%	4.78%	9.48%	0.50%
Manufactura	57.72%	3.70%	1.56%	115.87%	6.94%	4.28%
Inmobiliario y Alquiler	19.10%	7.14%	1.32%	5.98%	6.58%	0.43%
Financiero	121.32%	4.34%	2.75%	62.59%	6.14%	2.72%
Energía y Agua	76.66%	17.44%	8.75%	-4.08%	14.55%	-0.71%
Transporte y Comunicaciones	-69.49%	0.81%	-2.14%	65.19%	1.17%	0.53%
Agropecuario	21.57%	1.13%	0.23%	1.93%	1.00%	0.02%
Educación	38.80%	0.27%	0.09%	-20.67%	0.18%	-0.05%
Minería	-60.54%	0.03%	-0.06%	170.48%	0.08%	0.06%
Otros Servicios	19.49%	1.42%	0.27%	21.10%	1.50%	0.30%
Construcción	23.27%	2.94%	0.64%	60.47%	4.10%	1.78%
Hoteles, Bares y Restaurantes	-61.89%	1.09%	-2.05%	-7.40%	0.88%	-0.08%
Salud	9.13%	14.81%	1.43%	-27.14%	9.39%	-4.02%
Grand Total	15.55%	100.00%	15.55%	14.98%	100.00%	14.98%

Fuentes: BCRD y SIB

COMERCIO INTERNACIONAL

Partiendo de las cifras publicadas por la Dirección General de Aduanas (DGA), para marzo 2019, el monto de las exportaciones exhibió una reducción de 9.5% en comparación a febrero 2019. Por otro lado, las importaciones aumentaron en 4.1% respecto al mismo periodo. Estos cambios situaron las exportaciones en US\$754 millones y las importaciones en US\$1,728 millones.

Dichas fluctuaciones causaron una expansión en la brecha de estos indicadores de 15.7% con relación a febrero del mismo año, ocasionando que la balanza comercial se tornara más negativa. Esta finalizó el mes en un total de US\$974 millones.

Los cambios negativos observados en las exportaciones se deben en gran parte a que todas las categorías mostraron crecimientos interanuales negativos a excepción del grupo de metales y vegetales, estas presentaron un crecimiento de 5.9% y 1.3% respectivamente.

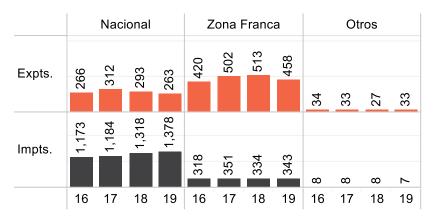
Tomando en cuenta el rubro de alimentos y bebidas, la sequía que experimenta el país en la actualidad trae consigo una disminución en la producción de productos agrícolas (plátanos, tomates, guineos, entre otros). Por consiguiente, debido a que hay una menor cantidad de mercancía disponible y a que aumentaron los precios de estos, se produjo una reducción en el monto exportado de estos productos.

Hay expectativas de que las importaciones incrementen aún más si continúa la sequía debido a que el nivel de producción agropecuaria no será suficiente para abastecer las necesidades de la población y, por tanto, se necesitará importar esta mercancía.

Las importaciones de combustible totalizaron en US\$374 millones —mayor monto registrado desde junio 2018—. En otro orden, las importaciones de productos que no son combustibles exhibieron una variación interanual positiva de 0.2%; incidiendo principalmente las categorías de artes y antigüedad y minería, estas registraron las cifras de crecimiento más alto en comparación a marzo 2018 con 27.7% y 21.5% respectivamente. Asimismo, los rubros de minería y maquinarias representaron más de un tercio del total importado (excluyendo la importación de combustibles).

Siguiendo el tema de las importaciones, los lácteos sumaron US\$250 millones; esto deteriora la producción nacional de este bien. Este acontecimiento en conjunto a la sequía ocasionó que se redujera el nivel de producción de este bien en un 50%.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría (Crecimiento interanual, Marzo)

Categoria Producto	2017	2018	2019
Alimentos y Bebidas	41.4%	-11.9%	-14.1%
Calzado, Adornos, etc	16.9%	-20.6%	-4.0%
Instr. de música o arte, ó	11.5%	-12.7%	-20.2%
Maquinaria	58.8%	27.3%	-16.7%
Metales	82.9%	33.2%	5.9%
Otros	13.4%	-2.4%	-26.7%
Pidras preciosas y joyas	-2.0%	-3.3%	-4.7%
Plásticos y Caucho	10.7%	-6.6%	-10.8%
Productos Químicos	6.8%	25.6%	-4.1%
Textiles y Manufacturas	10.2%	-10.8%	-2.0%
Vegetales	1.9%	-8.9%	1.3%

Importación de combustibles (US\$MM, Variación, Marzo)

		Combustible	No Combustible - N/E
	Monto (US\$MM)	253	1,290
2017	Var. Interanual (US\$MM)	62.	-18
	Var. Interanual (%)	32.51%	-1.36%
	Monto (US\$MM)	309	1,351
2018	Var. Interanual (US\$MM)	56.	61.
	Var. Interanual (%)	22.35%	4.74%
	Monto (US\$MM)	374	1,354
2019	Var. Interanual (US\$MM)	65.	3.
	Var. Interanual (%)	21.08%	0.20%

Fuente: Dirección General de Aduanas

SEGURIDAD SOCIAL

Según los datos de la Tesorería Nacional (TSS), para el mes de febrero del 2019 el mercado laboral de la República Dominicana se compuso por 86,592 empresas, recaudando más de RD\$9,585 millones, con un crecimiento de un 9.18% respecto al mismo período del año anterior.

Las microempresas componen más del 76.3% del mercado, con un total de 66,049 empresas, seguidas por las pequeñas, medianas y grandes empresas que en su conjunto conforman el 23.7% restante (20,543 empresas).

La cantidad de empleados formales fue de 2,198,238, distribuidos en un 71.2% en el sector privado y en un 28.8% en el sector público. Las empresas grandes concentran aproximadamente un 49.6% de estos empleados (1,091,301), mientras que las medianas, las pequeñas y las microempresas concentran 23.9%, 15.4% y 11% del total respectivamente.

del mercado laboral dominicano empresas presentaron un crecimiento interanual absoluto de 6,329 empresas, impulsado principalmente por las microempresas, pasando de 3,497 empresas en febrero del 2018 a 4,795 para el mismo período en el 2019 (aproximadamente el 75.8% del total).

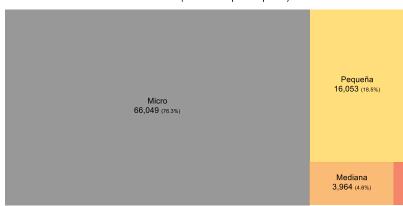
En cuanto a la creación de empleos, esta se ha mantenido estable en los últimos meses, presentando un crecimiento interanual de 140,177 empleos a finales de febrero del 2019. Las grandes empresas crearon más de 59,000 empleos, las medianas 36,602 empleos, y las pequeñas y microempresas 44,049 entre ambas.



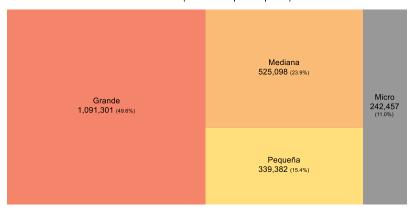


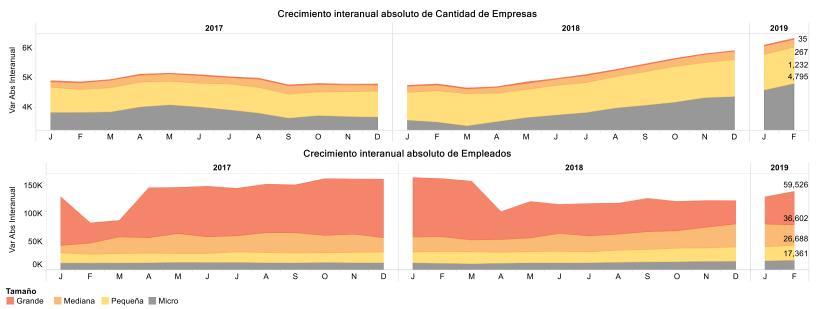
Tabla Resumen

Cantidad de Empresas Febrero 2019 (% del total por Empresa)



Empleados Febrero 2019 (% del total por Empresa)





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 marzo del 2019 las llegadas de pasajeros totalizaron en 714,085 para una variación absoluta de 6,971 personas en relación con marzo 2018. Los extranjeros no residentes representaron un 83.4% del total, equivalente a 595,600 turistas; esto generó un crecimiento relativo de 1.1% –menor índice registrado en marzo desde 2009–.

De manera acumulada, las llegadas de procedencia europea presentaron una variación interanual negativa de 7.6%; debido, en parte, a los efectos negativos causados por el Brexit. Para marzo 2019, se registró una reducción en la llegada de turistas en los principales países de procedencia a excepción de Estados Unidos, Francia y Haití que mostraron variaciones interanuales positivas de 7.4%, 2.2% y 32.9% respectivamente.

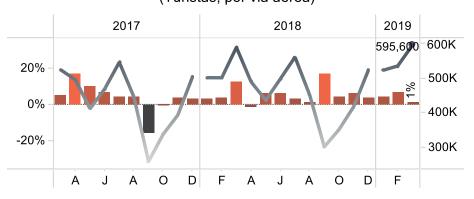
En el sector turístico hay perspectivas positivas debido a los acuerdos logrados en la Bolsa Internacional de Turismo (ITB). Las proyecciones realizadas por el turoperador TUI (mercado alemán) establecieron que se estima un incremento en la llegada de extranjeros no residentes en un 10% para el verano de 2019. De igual modo, en el mismo evento se iniciaron negociaciones para duplicar la entrada de turistas rusos al país.

Nuevamente, el motivo de recreación lideró la lista de las razones que llevaron a los turistas a visitar el país representando un 95.6% del total. A este le sigue el motivo de recomendación por amigo y/o pareja que, a pesar de que presentó una caída de 128 extranjeros no residentes, abarcó un 2.1% del total.

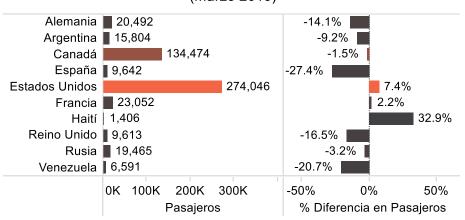
Durante el mes en estudio la llegada de cruceristas se redujo en un 10.8% en comparación al mismo periodo de 2018 –equivalente a una variación absoluta de 20,274 personas–. Este indicador finalizó el mes en un total de 168,046 visitantes; de estos, los pasajeros representaron un 73.2% y el resto estaba conformado por los tripulantes.

Se espera que aumenten la llegada de visitantes mediante cruceros por la provincia de Puerto Plata debido al inicio de la construcción del puerto Taíno Bay. Este proyecto cuenta con una inversión superior a US\$125 millones y generará 6,000 empleos directos y 15,000 indirectos. Asimismo, hay expectativas de que incrementen las llegadas a esta zona a cifras mayores de 650 mil turistas abordo de 130 cruceros en el primer año de operación.

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



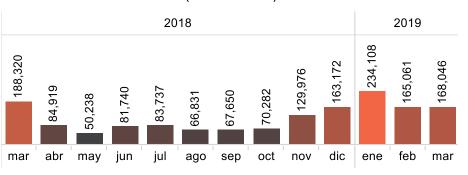
Llegada de turistas por país (marzo 2019)



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

	Pasa	jeros	Var.	Abs.
	2018	2019	2018	2019
Amigo/Pareja	12,617	12,489	1,147	-128
Conferencia/Convenio	1,343	1,712	-522	369
Estudio	677	527	151	-150
Negocio	8,151	7,688	-557	-463
Otros	2,367	3,674	-287	1,307
Recreación	564,088	569,510	65,262	5,422
Grand Total	589,243	595,600	65,194	6,357

Llegada de Visitantes (Por cruceros)



Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

Según los datos del Banco Central de inicio de año del 2019, las operaciones del Gobierno Central arrojaron como resultado un superávit de RD\$3,542 millones, presentando un decrecimiento de 74.5% respecto al mismo período del año anterior.

Esta fuerte reducción se debe principalmente a la baja recaudación que hubo en enero de impuestos sobre el ingreso y a las altas donaciones y transferencias a las sociedades públicas.

Los ingresos fiscales totalizaron en RD\$58,145 millones y se redujeron en 2.3% para el año anterior. Estos se descompusieron en un 57.9% en impuestos sobre bienes y servicios, 29.4% en impuestos sobre el ingreso, 5.6% para los impuestos sobre el comercio y el 7.1% para el resto de los ingresos.

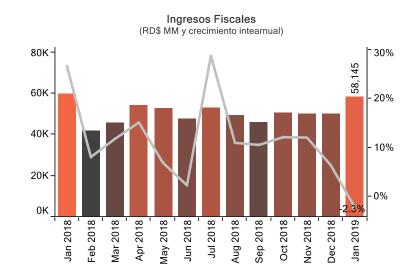
Los gastos fiscales a su vez totalizaron en RD\$54,694 millones, con un crecimiento interanual de un 18.9%. Cabe destacar que esta ha sido el crecimiento más alto para los gastos durante este período en los últimos 3 años. En cuanto a su descomposición, el 31.7% fue dedicado al pago de intereses, el 24.9% a la remuneración de empleados, 13.9% a las donaciones, 3.3% a los activos fijos y el 26.2% restante a los otros gastos.

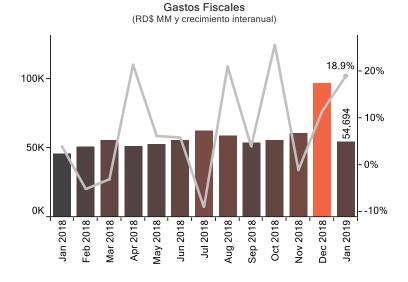
En materia de deuda, las obligaciones del sector público no financiero fueron de US\$32,842 millones para febrero del 2019, dividida en un 65.4% (US\$21,465 millones) para deuda externa y en 34.6% (US\$11,377 millones) para deuda interna y representa aproximadamente un 41.2% del PIB.

Para el gobierno central específicamente la deuda totalizó en US\$32,178 millones, creciendo en un 2.16% respecto al mes anterior (US\$680 millones).

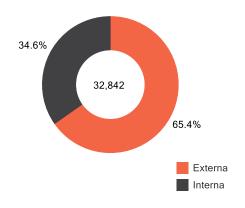
Para la deuda externa, los organismos multilaterales representan el 21.8% del total, mientras que los bilaterales, la banca comercial y los bonos externos representan 9.5%, 0.7% y 68% respectivamente. Específicamente esta parte de la deuda representa aproximadamente un 26.9% del PIB.

En cuanto a la deuda interna, la banca comercial representa 2.3% del total, mientras que los bonos (tanto los internos como los del Banco Central) representan más del 97.7% del total, representando aproximadamente un 13.5% del PIB.





Distribución de Deuda por Origen (febrero 2019)



Fuente: BCRD y Crédito Público

SECTOR FINANCIERO (Marzo 2019)

Utilidades del Sistema Financiero (Marzo)

				Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %	
				2018	2019	2018	2019	2018	2019
		Ingresos Financieros	Cartera	33,361	36,374	897	3,014	2.8%	9.0%
		ingresos Financieros	Inversiones	10,213	8,927	1,817	-1,286	21.6%	-12.6%
	Margen Bruto		Captaciones	-10,947	-13,310	2,069	-2,363	15.9%	-21.6%
Marray Nota		Gastos Financieros	Financiamientos	-766	-849	86	-83	10.1%	-10.8%
Margen Neto			Inversiones	-964	-971	-245	-7	-34.1%	-0.8%
	Provisiones	Draviaión Activos Draductivos	Cartera	-4,648	-3,893	-1,178	754	-34.0%	16.2%
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Inversiones	-46	-10	5	36	9.2%	78.7%
	Total			26,204	26,269	3,450	65	15.2%	0.2%
	Otros Ingresos	Comisiones	Oper. Cambio	2,274	1,671	568	-602	33.3%	-26.5%
			Servicios	8,541	9,112	846	571	11.0%	6.7%
		Otros Ingresos	Oper. Cambio	-447	11	-434	458	-3296.7%	102.6%
			Otros	794	1,131	-29	336	-3.5%	42.3%
		Otros Ingresos No Operativos	Otros Ingresos	2,162	2,463	420	300	24.1%	13.9%
Otros Ingresos		Gastos Operativos	Depreciación y Amortización	-1,316	-1,456	-94	-139	-7.7%	-10.6%
Netos			Gasto Personal y Servicios	-16,118	-17,848	-1,319	-1,730	-8.9%	-10.7%
	Otros Gastos		Otros Gastos Operativos	-8,419	-8,687	-882	-267	-11.7%	-3.2%
	Otros Gastos	01 0 1	Otros	-1,329	-1,152	-324	177	-32.3%	13.3%
		Otros Gastos	Servicios	-1,427	-1,567	-379	-140	-36.2%	-9.8%
		Otros Gastos No Operativos	Otros Gastos	-1,039	-942	58	97	5.3%	9.3%
	Total			-16,323	-17,262	-1,570	-939	-10.6%	-5.8%
l	Impuestos	Impuestos	Impuestos	-1,944	-1,664	-417	281	-27.3%	14.4%
Impuestos	Total			-1,944	-1,664	-417	281	-27.3%	14.4%
Grand Total				7,936	7,343	1,463	-593	22.6%	-7.5%

Al cierre de marzo 2019, las utilidades del sistema financiero consolidado cerraron en RD\$7,343 millones, logrando un crecimiento de casi -7.5% contra el mismo mes de 2018 (-RD\$593 millones en términos absolutos).

El margen neto mostró una desaceleración acumulando variaciones de RD\$65 millones (0.2% de crecimiento) en el 2019. La ralentización se debe a las menores variaciones de los ingresos financieros (4.0%), específicamente los de inversión (-12.6%). Por otro lado, las variaciones de los gastos en captaciones (RD\$2,363 millones) y de las provisiones en cartera (-RD\$754 millones) son otros factores explicativos del comportamiento del margen.

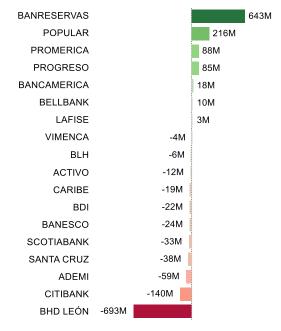
Las instituciones que mantienen una variación acumulada de su margen neto más alta son Banreservas (RD\$643 millones), Popular (RD\$216 millones) y Promérica (RD\$88 millones). Además, destacam las pérdidas de margen de BHD León de RD\$693 millones.

En el caso de Banreservas y Popular, el aumento de los ingresos y la reducción de las provisiones por cartera han sido los propulsores del margen neto. Por otro lado, la caída interanual del margen de BHD León se debe a una disminución de los ingresos por inversiones de RD\$ 816 millones, en específico de una reducción de las ganancias de capital de inversión (-81.3%) e incremento de las pérdidas de capital (10.9%).

Margen Neto de BANRESERVAS (Var. Abs., Marzo 2019 vs 2018)

Margen Neto de POPULAR (Var. Abs., Marzo 2019 vs 2018)

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple (Marzo, 2019 vs 2018, RD\$MM)



Margen Neto de BHD LEÓN (Var. Abs., Marzo 2019 vs 2018)

		2019			2019			2019
Ingresos Financieros	Cartera	731	Ingresos Financieros	Cartera	1,052	Ingresos Financieros	Cartera	398
ingresos rinancieros	Inversiones	137		Inversiones	-223		Inversiones	-816
Gastos Financieros	Captaciones	-650	Gastos Financieros	Captaciones	-734	Gastos Financieros	Captaciones	-325
	Financiamientos	14		Financiamientos	-98		Financiamientos	36
	Inversiones	-85		Inversiones	8		Inversiones	-40
Provisión Activos	Cartera	495	Provisión Activos	Cartera	212	Provisión Activos	Cartera	54
Productivos	Inversiones	0	Productivos	Productivos Inversiones 0		Productivos	Inversiones	0
Total		643	Total		216	Total		-693
						Fue	ente: Superintenden	cia 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



Perspectivas Económicas

PERSPECTIVAS INTERNACIONALES



El 20 de marzo se sostuvo la segunda reunión de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Los agentes económicos concentraron muchas expectativas alrededor de la reunión. Aunque la probabilidad de mantener las tasas como están era alta, la postura que tomara la Reserva conforme a las reuniones del resto del año sería crucial para el futuro del sistema financiero. Esta incertidumbre previa a la reunión se vio plasmada en los mercados, sobre todo en la bolsa de valores que mantuvo un precio volátil y sin mucho crecimiento. A esto le acompañó el desenvolvimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos. La economía norteamericana, aunque estable no se encuentra en su mejor momento.

Conforme a la guerra comercial, a principios de mes el panorama no se mostraba muy esperanzador. Los Estados Unidos manifestaron su preocupación sobre la incapacidad de penalizar a China en el caso de que no cumplan con las condiciones del posible acuerdo comercial al que llegarían. Estas trabas condicionan el desarrollo del acuerdo e impiden que llegue a una finalización. Por esta razón se decidió enviar un equipo negociador a China con la esperanza de que se alcance un acuerdo. De todas formas, Robert Lighthizer el representante comercial de los Estados Unidos hizo énfasis en las altas probabilidades de que esta reunión no será la que termine en un acuerdo. De igual manera, a finales de mes el presidente Trump afirmó que las tarifas se mantendrán por un tiempo sustancial. También se habló de la posibilidad de aflojar los requerimientos para un tratado y las perspectivas se volvieron ligeramente positivas.

La Reserva Federal tenía pautada su reunión para el 20 de marzo. Desde principio de años la Reserva Federal dejó claro su cambio de comportamiento conforme a las expectativas del año pasado, reduciendo sus expectativas de múltiples subidas de tasas. De todas formas, lo expuesto luego de la reunión del 20 de marzo modificó aún más las perspectivas económicas del país. La Reserva Federal dijo que ya no se espera ninguna subida en lo que resta del año y que ahora mismo la probabilidad de subirla o bajarla es relativamente igual. Esto sorprendió a los mercados y reaccionaron de manera inmediata. El mercado de bonos se desplazó hacia abajo llegando a niveles históricos. El rendimiento del bono de diez años alcanzó su nivel más bajo en la última década. La economía norteamericana tiene grandes retos por delante, su crecimiento 2018 Q4 fue ajustado a la baja una vez más cerrando en 2.2%.

La economía global de manera general se encuentra en una desaceleración. Australia estuvo por debajo de las expectativas de crecimiento para el año 2018. La Organización para la Coordinación y el Desarrollo Económico (OECD) tuvo un recorte fuerte sobre las expectativas de crecimiento de la mayoría de los países europeos. China de igual forma mostró señales de ralentización arrastrando con ellos a gran parte del continente asiático, que su actividad tiene una alta relación con el desempeño chino. Alcanzar un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, y la reacción de los mercados a la política monetaria estadounidense será clave para el desempeño de la economía global en los próximos meses.

Perspectivas Económicas

PERSPECTIVAS NACIONALES

POLÍTICA MONETARIA

En el mediano plazo no se vislumbran presiones contractivas de política monetaria dominicana. Los indicadores de desempeño interno cierta desaceleración en el sector monetario.

Los agregados monetarios comienzan a desacelerarse a los niveles de cierre 2017 (momentos en que se implementó una política monetaria expansiva en respuesta al lento ritmo de actividad económica).

La inflación dominicana aún permanece fuera del rango meta, principalmente por el comportamiento reciente del precio del petróleo WTI, y no se estiman cambios sustanciales en el precio de este *commodity*.

Sin embargo, el precio de los combustibles locales ha incrementado en RD\$40 en los primeros 4 meses del 2019. En verano, es de esperar que la estacionalidad propia del precio del galón de gasolina estadounidense presione los precios locales al alza.

Las perspectivas sobre las tasas internacionales estadounidense han cambiado radicalmente respeto a inicios de año. De hecho, varios agentes extranjeros han comenzado a considerar la posibilidad de reducciones futuras de tasas de interés de referencia. En la última reunión de política, se redujo levemente el encaje requerido sobre depósitos con el objetivo de reanimar los mercados.

Aunque fue solo una variación de 5 puntos básicos, el mensaje enviado a los mercado con esta medida ha sido suficiente como para reajustar las expectativas.

Por su parte, Mario Draghi anunció que el Banco Central Europeo continuará implementando su política monetaria expansiva con la finalidad de reactivar la economía. Ya para el primer trimestre del año se registró un crecimiento de 0.4% en la Unión Europea, el doble del último registro.

Para el resto de T2 se espera entonces que las tasas de interés no incrementen de manera muy notoria. Los pagos de deuda pública deberán descender a su punto mínimo del año en junio, por lo que las presiones a la baja ya desaparecieron. Los meses venideros, son históricamente, de bajos tipo de interés. Frente a mayores niveles de liquidez en el sector financiero, las tasas de interés han mantenido una tendencia a la baja, y se espera que la misma continúe hasta verano.

FINANZAS PÚBLICAS

Las fuentes de financiamiento interno ya han sido ejecutadas en un 82%, mientras las externas aún permanecen en más de 99% sin ejecutar. El financiamiento a través de la banca comercial extranjera y de los bonos globales permanecen en cero.

En la medida en la que el gobierno cambie su política endeudamiento y la redireccione al mercado local, el mercado de valores dominicanos se vería exacerbado en momentos en que:

- i. La depreciación cambiaria dominicana se mantiene en sus niveles más bajos del pasado reciente.
- ii. El indicador de riesgo país está tocando mínimos históricos.

iii. La tasa libre de riesgo alcanza su valor más bajo en los últimos meses.

Todos estos factores podrían significar ser determinantes en el rendimiento de más emisiones de las previstas en el mercado local.

GENERACIÓN DE DIVISAS

Mayo ha sido, históricamente, el segundo mes de menores entradas de extranjeros no residentes y de segunda menor tasa de ocupación. Por lo que, para el mes en curso, no se pronostican flujos importantes de divisas para el mercado cambiario dominicano. Las remesas también registran sus puntos mínimos de desempeño en mayo.

Sin embargo, junio y julio compensarían la merma de mayo de estas entradas. Se espera que la entrada de turistas en julio oscile por los 563 mil extranjeros no residentes.

A marzo 2019, las importaciones habían crecido en solo 4% (vs. 8% y 10% en 2017 y 2018). En los próximos meses la demanda local de divisas debería reactivarse para fines de importación de bienes.

MacroConcept

TASAS SPOT Y TASAS FORWARD

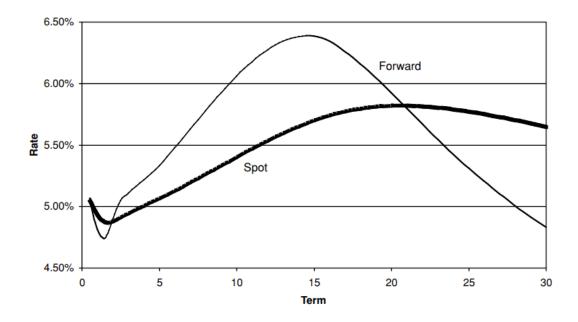
Dentro del Mercado de valores y mercado de divisas se utilizan mucho los términos de tasas spot, y forward para denominar el precio al que se concedió un crédito y/o una compra de divisa o título. Dependiendo de como se encuentren estos precios en el mercado, el inversionista puede derivar distintas estrategias de diversificación de portafolio para administrar de manera más eficiente el riesgo del mismo. En este mismo sentido, existen mercados para cada tipo de tasa, por lo que resulta importante entender qué se mueve en cada uno de estos, y las implicaciones que tiene para un *trader* conocer estos conceptos.

Las transacciones de títulos o divisas más comunes son aquellas que se realizan al contado, que por lo general dan un período de dos días laborales para que las partidas negociantes tengan tiempo de informar los respectivos bancos sobre las instrucciones de la transacción; el precio al que se lleva a cabo este comercio al contado se le conoce como **Tasa Spot.** Un ejemplo de esta situación, es cuando un *trader* de una tesorería de algún banco, compra dólares estadounidenses hoy a la tasa del mercado (RD\$50.6) a cualquier agente de cambio disponible. En este caso, la tasa spot corresponde a ese precio del dólar al momento de la compra.

Por otro lado, se encuentran las **Tasas Forward**. Una transacción forward conlleva un acuerdo entre dos partidas de comprar en el futuro una cantidad específica de divisas, un bono, o algún título de renta variable a una tasa de cambio o de interés establecida en el presente. A este precio o tasa se le conoce como **Tasa Forward**. Los créditos forward suelen tener un plazo de un mes, tres meses y seis meses, pero pueden negociarse a períodos de tiempo más extensos, y renegociarse a mediados del mismo. Un ejemplo común de esto es cuando los inversionistas deciden comprar un bono hoy a una tasa spot de seis meses, y en adición a esto, acuerdan una tasa forward en seis meses sobre otro bono a seis meses.

Para que la situación del ejemplo anterior sea viable para un inversionista, debe de ocurrir lo que se conoce como un *forward discount*, o descuento forward. Este fenómeno ocurre cuando las tasas forward se encuentran por debajo de las tasas spot presentes, abriendo espacio para arbitraje de interés, de tal forma que es mejor para el inversionista acceder a una compra de seis meses al contado y reenganchar a una tasa forward en seis meses, que comprar al contado a una tasa de un año. El escenario contrario a este se conoce como *forward premium* y ocurre cuando el segundo escenario descrito anteriormente es más beneficioso que el primero.

La importancia de entender estos conceptos se encuentra en el riesgo que se toma en cuenta al momento de negociar un contrato spot o forward. Los préstamos forward tienen la ventaja que el precio es acordado en el presente, y puede asegurar un precio en una situación de incertidumbre. Sin embargo, ahí también se encuentra la desventaja, dado que existe la probabilidad de que la tasa negociada resulte inadecuada en comparación con la spot del momento futuro.



GeoMonitor



Nombre Oficial: Hungría Capital: Budapest Idioma: Húngaro

Moneda: Forinto húngaro

Forma de Gobierno: República parlamentaria

Hungría es una nación metropolitana ubicada en el centro de Europa. Con más de 93,000 kilómetros cuadrados, es el país europeo número 18 en términos de extensión territorial. Por otro lado, fue uno de los 10 países que ingresaron a la Unión Europea en la expansión de la membresía del 2004.

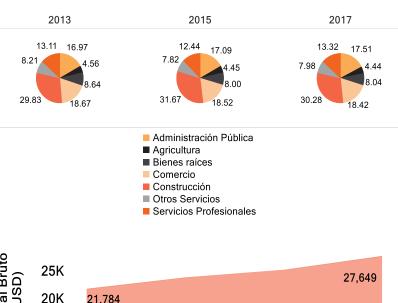
En lo referente a su sistema productivo, la variación a través de los años fue notoria. Previo a la segunda guerra mundial su economía dependía mucho de la agricultura. Años después, el enfoque soviético de una economía planificada fue adoptado por la nación húngara.

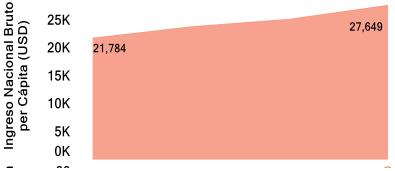
Actualmente, Hungría posee una economía de mercado. Al 2017, más de la mitad del valor agregado total fue aportado por los sectores Construcción y Servicio (51.6%). Otras áreas productivas importantes para la economía húngara son la Administración Pública (17.5%), Comercio (18.4%) y Bienes Raíces (8%).

En ese orden, se puede notar que el incremento en la renta nacional se ha traducido en un cambio en la calidad de vida de los húngaros. Entre 2011 y 2017, el Ingreso Nacional Bruto per cápita creció en un 27%. En igual espacio de tiempo, la cantidad de hogares que poseen acceso a una computadora aumentó en más de 21 puntos porcentuales.

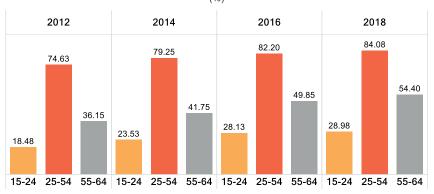
El mercado laboral húngaro posee una participación cada vez más alta por parte de la clase trabajadora. Para todos los cohortes de personas en edad de trabajar, el aumento en el porcentaje de empleados es notorio. De 2012 a 2018 el incremento ha sido igual o mayor a 10 puntos porcentuales, destacándose los adultos entre 55 y 64 años con una variación positiva de 18 puntos porcentuales.

Aporte al Valor Agregado (%)





Participación Laboral por Edad



Fuente: OECD





Inteligencia Económica

Mejores decisiones

Inteligencia Comercial y Estratégica

Mejores estrategias

Inteligencia Operativa y de Gestión

Mejores capacidades



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





Redacción

Georges Bournigal Osmar Beltré Carlos Isidor Gianna Galán Liliana Cruz Stephanie Reyes Diego Silfa George Pelegrín

NOTICIA DESTACADA

Viceprimer ministro de China irá a EEUU para conversaciones de comercio pese a amenazas de Trump

Jueves 7 de mayo de 2019

Liu He, el viceprimer ministro chino, visitará a los Estados Unidos la semana presenta para sostener conversaciones luego del repentino ascenso en las tensiones comerciales. El presidente estadounidense, Donald Trump, prometió a través de sus redes sociales imponer una nueva serie de aranceles.

Trump anunció el domingo que subiría esta semana del 10 al 25 por ciento los aranceles a productos chinos por valor de 200.000 millones de dólares y que "en breve" aumentaría las tarifas a las importaciones chinas restantes.

Los tuits del presidente de EEUU acabaron de forma abrupta con una tregua de cinco meses entre ambas potencias económicas en una disputa comercial que les ha costado miles de millones de dólares y ha interrumpido las cadenas de suministro manufactureras.

La respuesta de Pekín a la perspectiva de nuevas tarifas ha sido relativamente reservada. El martes, el portavoz del Ministerio de Exteriores, Geng Shuang, dijo en una conferencia de prensa que el respeto mutuo era la base para alcanzar un acuerdo comercial. "Añadir aranceles no va a resolver ningún problema", agregó. Las negociaciones de finales de semana serán claves para el porvenir de la guerra comercial.

Fuente: Reuters

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



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





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





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





info@analytica.com.do



Analytica