



Noviembre 2019



Índice

PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense		Pág <u>.</u> 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	1	
Perspectivas Internacionales		Pág. 14
MACROCONCEPT		
Curva de Laffer		Pág. 15
GEOMONITOR		
Colombia		Pág. 16

Informe MacroMonitor ANALYTICA

Panorama Estadounidense

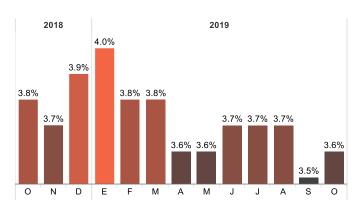
La Reserva Federal en su última reunión a finales de octubre, decidieron recortar en 25 puntos la tasa de interés por tercera vez en el año hasta 1.50% & 1.75 y anunciaron que pondrían una pausa a los recortes por el resto del año.

Sin embargo, la economía ha dado señales dispares sobre su solidez, ya que a pesar de registrar un crecimiento de un 1.9% en el tercer trimestre y una inflación por debajo del rango meta, la tasa de desempleo se encuentra en los niveles más bajos de las últimas décadas. La incertidumbre continúa aumentando para los agentes económicos, mientras el acuerdo comercial con China se prolonga cada vez más, afectando el curso de la economía estadounidense.

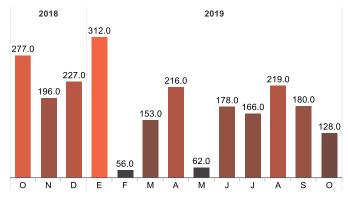
La curva de rendimiento de los bonos del tesoro mostró un desplazamiento hacia arriba en el largo plazo, luego de que la Fed anunciara compras de letras del tesoro, para aumentar la cantidad de reservas bancarias del sistema.

En cuanto al Índice Burástil **Dow Jones**, registró un buen desempeño durante el mes de octubre, avanzando un 3.26% respecto al mes anterior. Esta alza se debió principalmente a la subida de las acciones de **Boeing**.

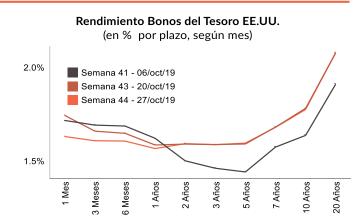
Tasa Desempleo de Estados Unidos

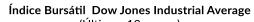


Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas (Miles de empleos)



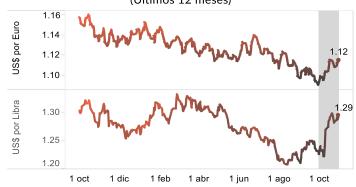
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos







Tipo de Cambio (Últimos 12 meses)



El tipo de cambio de EE.UU se mantuvo estable con una ligera **depreciación** a final de mes. Cerró el mes a 1.12 dólares por euro y a 1.29 dólares por libra.

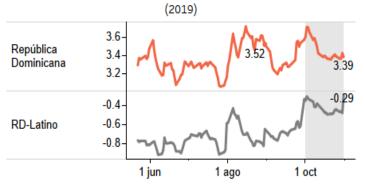
La tasa de desempleo de Estados Unidos aumentó ligeramente en octubre hasta 3.6% siendo el mes 109 de crecimiento del empleo estadounidense. Con la creación de 128,000 puestos de trabajo, una cifra mucho mayor a la esperada. La economía de Estados Unidos continua su racha de bonanza en el mercado laboral, mientras la tasa se mantiene por debajo de un 4% desde mediados del 2018.

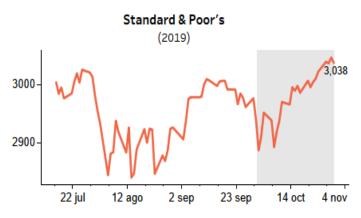
Si bien el empleo creció a pesar de la huelga de los trabajadores de **General Motors**, la economía estadounidense ha crecido más lenta que a principios de año, por la **debilidad de la inversión**.

Informe MacroMonitor ANALYTICA

Panorama Internacional

Emerging Markets Bond Index





El barril de petróleo crudo WTI, aumenta durante el mes de octubre pasando de US\$52.5 a US\$54.1 por barril.

A pesar de esto, el precio internacional de la gasolina ha mantenido un aumento no tan pronunciado, cerrando en \$1.6 dólares por galón.

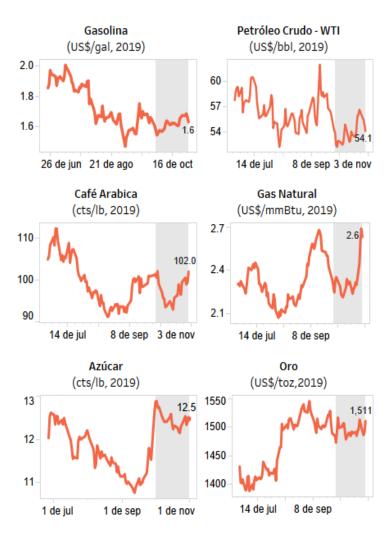
El gas natural por su parte, aumenta su precio para final de mes, cerrando el mes de octubre en un precio de US\$2.6 por millón de BTU, cerca del máximo alcanzado este año de US\$2.7 por millón de BTU.

El café ha caído y ha recuperado su precio durante el mes de octubre. El precio aumento hasta US\$92.9 centavos por libra y aumento hasta los US\$102 centavos por libra, mismo valor con el que inicio el mes. El azúcar sigue, en menor medida, la tendencia del café presentando caídas y luego un incremento hasta los US\$12.5 centavos por libra.

El precio del oro sufre grandes variaciones durante el mes de octubre, a pesar de esto, aumenta ligeramente pasando de \$1,473 a \$1,511 dólares por onza troy.

El índice riesgo país de República Dominicana —medido por el Emerging Markets Bond Index (EMBI)— durante el mes de octubre presentó una caída respecto al mes anterior en 32 puntos básicos. Dada esta caída, la brecha entre República Dominicana y el Latinoamérica se ve reducida en 20 puntos básicos dada la consolidación de la crisis económica argentina.

Para el mismo mes, el índice S&P 500 sufre caídas a inicio de mes para luego aumentar fuertemente hasta los 3,038 puntos, debido a mejora de los rendimientos para acciones de compañías que conforman el índice, y la recompra de estas. Gran parte de este crecimiento se debe al buen desempeño y crecimiento del mercado laboral de los Estados Unidos, reportando constante crecimientos en los empleos creados, provocando que índices como el S&P 500 o el Dow Jones aumenten tanto.



Noviembre 2019 Fuente: Quandl, BCRD



La herramienta más completa del mercado en Inteligencia Económica



Más que información es inteligencia

- -Acceso a los principales indicadores económicos diariamente actualizados.
- Proyecciones actualizadas de las principales variables económicas.
- -Informaciones sectoriales: Financiero, Mercado de Valores, Industria, Agropecuario, Comercio, Seguros.
- -Indicadores Internacionales.
- Comercio Internacional.

Informes de Análisis recurrente



MacroMonitor Informe: Coyuntura

Económica

Market News: Informe sobre el Mercado de

Valores

MacroOutlook: Informe de Perspectivas

económicas

MacroScore: Informes de Tendencias

Sectoriales

MacroMonitor Financiero: Resumen del

desempeño del sector financiero

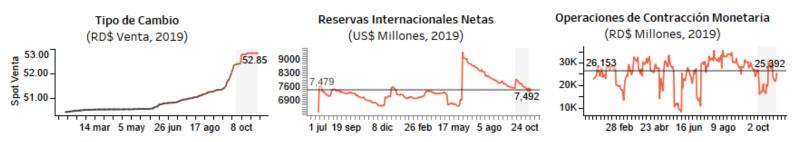
MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al

desempeño del sector público

Política Monetaria

Resumen Indicadores Monetarios

		Reservas Internacionales Netas	Base Monetaria (RD\$ MM)	Medio Circulante (RD\$ MM)	Certificados del BCRD (RD\$ MM)	Operaciones de Contracción Monetaria		Crédito Privado (RD\$ MM)	
		(US\$ MM)	(((**************************************	(RD\$ MM)	Comercio	Consumo	Hipotecario
Prom.	octubre 2019	7,723	235,209	376,663	633,737	22,856	188,865	327,082	209,199
T TOIL.	Var. Mensual	0.30%	-0.93%	1.10%	3.27%	-19.03%	3.07%	1.09%	1.20%
	Var. 12 meses	7.74%	10.37%	14.71%	10.59%	63.16%	2.40%	13.50%	13.05%



Para el mes de octubre, el Banco Central decidió mantener su tasa de política monetaria en 4.5% a pesar de las bajas presiones inflacionarias internacionales y el entorno de incertidumbre internacional que ha obligado a disminuciones de tasas en otros países. Los depósitos remunerados finalizaron el mes con una ligera caída y un valor de RD\$25,392 millones, cerrando ligeramente por debajo de la media reciente, a pesar de haber aumentado hasta los RD\$30,000 millones a mediados de mes.

El crédito privado sigue perfilando un buen crecimiento, con un aumento marcado del crédito de comercio de 3% con respecto al mes de septiembre y finalizando el mes de octubre con un crecimiento interanual de 2%. Con menores crecimientos, le sigue el crédito hipotecario con un crecimiento de 1.2% respecto al mes anterior. El crédito al consumo aumenta ligeramente luego de meses de gran crecimiento continuo, que lo han ubicado en un crecimiento interanual de 13.5%.

A pesar del aumento de las Reservas Internacionales Netas a inicios de octubre, para luego continuar con su caída pronunciada, la depreciación del tipo de cambio, luego de un aumento pronunciado de 40 centavos por dólar del 7 al 8 de octubre, culminó el mes manteniéndose estable cerrando con un tipo de cambio de RD\$52.85 por dólar. Para final de mes las Reservas Internacionales Netas totalizaron un valor de US\$7,492 millones, ligeramente por encima del promedio de los últimos 5 meses.

A pesar de que el Banco Central haya mantenido la tasa de política monetaria en 4.5%, las tasas de interés del mercado, exceptuando la pasiva promedio ponderado, han sufridos ligeras disminuciones, esto debido a la todavía alta cantidad de depósitos remunerados, principalmente pertenecientes al gobierno central.

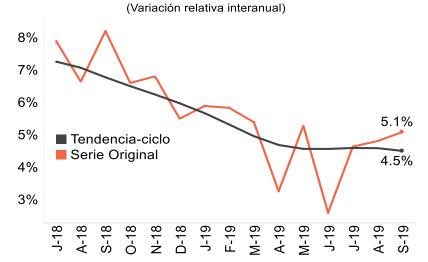


Noviembre 2019 Fuente: BCRD 6

Políticas Económicas

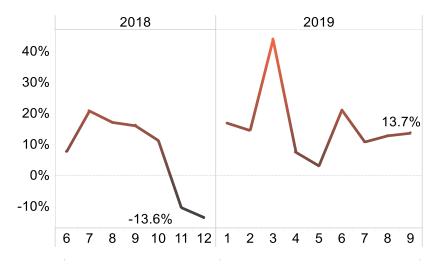
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)



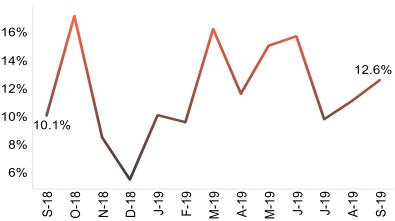
Volumen de Traspaso de Bienes Inmuebles

(crecimiento interanual)



Crecimiento del ITBIS

(Interno, interanual)



A partir de los datos publicados por el Banco Central, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una variación interanual de un 5.1% para el mes de septiembre y un crecimiento acumulado de 4.8%, manteniéndose líder en el crecimiento económico de la región.

Las medidas de flexibilización monetaria adoptadas por el Banco Central en los últimos meses, a través de recortes de tasas de interés y liberalización del encaje legal, han tenido un impacto favorable para la actividad económica nacional, dinamizando el crédito privado, que ha crecido aproximadamente 11% hasta el periodo analizado.

Las actividades que más aportaron al crecimiento del IMAE fueron: servicios financieros (8.8%), construcción (8.5%), agua y energía (7.9%), transporte (5.2%), actividades inmobiliarias (5.0%) y agropecuarias (4.2%).

El volumen de traspaso de bienes inmuebles es un indicador alternativo de la actividad económica nacional. En los últimos meses gracias a la dinamización que ha experimentado el sector construcción, las operaciones inmobiliarias han registrado un crecimiento superior al 2018.

Hasta septiembre de este año se registraron unas 1,488 operaciones inmobiliarias más que al mismo periodo del año anterior, un aumento de un 23.9%, mientras los impuestos recaudados por el traspaso de bienes inmuebles incrementaron interanualmente un 13.7% en septiembre. La recaudación acumulada por este concepto en el periodo enero-septiembre fue de RD\$5,549 millones.

Por otro lado, el Impuesto sobre las Transferencias de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) exhibió una variación interanual de un 12.6% a septiembre de 2019, equivalente a un aumento absoluto de unos RD\$1,118 millones, gracias al aumento de un 6.9% de las ventas totales durante el mes analizado. Estos resultados reflejan el buen desenvolvimiento de la actividad económica nacional en los últimos meses, desarrollándose alentadoramente a pesar de una panorama internacional nada favorecedor.

Noviembre 2019 Fuentes: BCRD, DGII

Políticas Económicas

COMERCIO INTERNACIONAL

Partiendo de las cifras publicadas por la Dirección General de Aduanas (DGA) que registran las actividades comerciales entre República Dominicana y los agentes foráneos, para octubre 2019 el valor de las exportaciones aumentó en 8.8% mientras que las importaciones disminuyeron en 6.9% con relación al mismo mes de 2018; totalizando US\$889 y US\$1,824 millones respectivamente.

Dichas variaciones causaron una contracción en la brecha de estos indicadores en 18.2% con relación a octubre 2018, causando que la balanza comercial se tornara más positiva y culminara el mes en -US\$935 millones.

Durante el año en curso se ha observado una ralentización en las actividades comerciales del país debido a la desaceleración económica que se está experimentando a nivel mundial, ocasionando como consecuencia un menor dinamismo en economías internacionales.

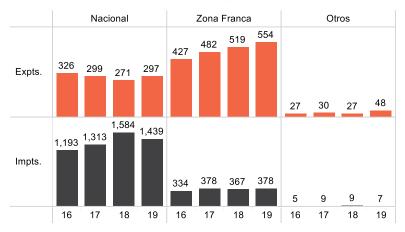
El comportamiento de las exportaciones se debió al incremento en las exportaciones hacia los principales socios comerciales –Estados Unidos, Suiza y Países Bajos–. Además, esto estuvo acompañado por los aumentos en el valor de las exportaciones de Vegetales, Metales y Piedras Preciosas y Joyas.

En materia de las importaciones, la poca actividad registrada en este indicador se debe a la fuerte caída en las importaciones de combustible (-15.3% de manera interanual). Dicha variación negativa fue causada, parcialmente, por la disminución en el precio promedio de barril de petróleo crudo; pasó de US\$70.7 en octubre 2018 a US\$54 en octubre 2019.

Asimismo, las importaciones de no combustible exhibieron una reducción de 5.2%; sustentado por la merma en los principales grupos: Maquinaria, Productos Químicos, Metales y Textiles; estos en conjunto representaron un 45% del total importado en el periodo de análisis.

Se espera una desaceleración en las exportaciones del país debido al entorno internacional. No obstante, según la CEPAL hay expectativas de mayor los rubos expansión en de exportaciones agropecuarias (especialmente de quineos aguacate) y en las exportaciones mineras (oro y ferroníquel), todos entre los productos de más importancia en la canasta de exportaciones de República Dominicana.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría (Crecimiento interanual, octubre)

Categoria Producto	2017	2018	2019
Alimentos y Bebidas	11.4%	-2.1%	4.7%
Calzado, Adornos, etc	14.6%	-2.4%	-5.9%
Instr. de música o arte, óptica, relojería	3.1%	3.5%	15.3%
Maquinaria	37.1%	35.7%	7.5%
Metales	26.4%	54.6%	22.5%
Otros	4.4%	26.1%	11.1%
Piedras preciosas y joyas	-18.8%	-17.5%	11.4%
Plásticos y Caucho	23.0%	6.8%	-1.6%
Productos Químicos	36.1%	-15.0%	12.7%
Textiles y Manufacturas	2.6%	-4.9%	2.2%
Vegetales	11.9%	-0.9%	28.6%

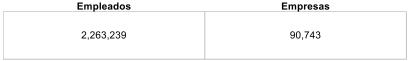
Importación de combustibles (US\$MM, Variación, octubre)

		Combustible	No Combustible - N/E
	Monto (US\$MM)	286	1,414
2017	Var. Interanual (US\$MM)	76.	91.
	Var. Interanual (%)	36.26%	6.87%
	Monto (US\$MM)	347	1,613
2018	Var. Interanual (US\$MM)	62.	199.
	Var. Interanual (%)	21.60%	14.08%
	Monto (US\$MM)	294	1,530
2019	Var. Interanual (US\$MM)	-53	-83
	Var. Interanual (%)	-15.25%	-5.15%

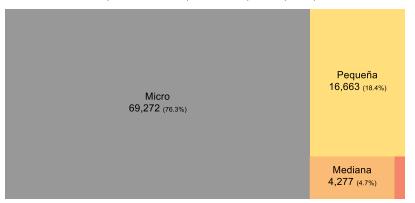
Noviembre 2019 Fuente: DGA 8

Mercado Laboral

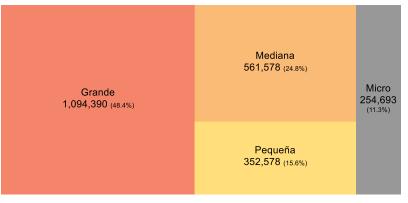
Tabla Resumen Septiembre 2019



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



Empleados Septiembre 2019 (% del total por Empresa)



Grande

SEGURIDAD SOCIAL

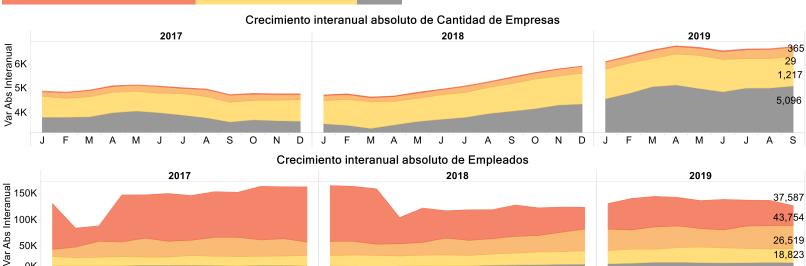
Según los datos de la Tesorería de la Seguridad Social, en el mercado laboral de la República Dominicana para el mes de septiembre del año 2019 existen 90,743 empresas formales.

Las recaudaciones de la TSS totalizaron la suma de RD\$90,294 MM en octubre de 2019, exhibiendo un crecimiento de 8.38% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Las microempresas son las que tienen una mayor participación, totalizando en 69,272 y representando un 76.3% del total. Seguidas por las empresas pequeñas, que representan un 18.4% y totalizan 16,663 al periodo analizado. Por último, las medianas y grandes empresas representan en su conjunto un 5.3%, con 4,808 empresas.

Las empresas que emplean a un mayor número de personas son las empresas grandes, a pesar de totalizar solo 531 empresas, nueve menos que el mes anterior. Para el mes de septiembre empleaban a 1,094,390 personas, representando un 48.4% del total de la fuerza de trabajo formal dominicana. Las medianas, pequeñas y microempresas emplean 24.8%, 15.6% y 11.3% del total de empleados respectivamente.

La cantidad de empresas en 2019 ha sido superior a años anteriores, gracias al aumento de las microempresas registrando un crecimiento absoluto interanual de 5,096 hasta septiembre de este año.



Noviembre 2019 Fuente: TSS 9

Mediana

S

Pequeña

D

Α

Micro

Políticas Económicas

SECTOR TURISMO

De forma general, las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana del sector turismo revelan que, en octubre 2019 las llegadas de pasajeros por vía aérea totalizaron en 425,903 – menor cifra registrada en octubre desde 2014–.

Siguiendo la tendencia decreciente en la entrada de pasajeros, los extranjeros no residentes representaron un 69.1% del total equivalente a 294,326 turistas. Esto generó una variación interanual negativa de 16%.

La reducción pronunciada en la llegada de turistas al país fue ocasionada por la caída en la entrada de pasajeros estadounidenses (-32.2%), canadienses (-20%), ingleses (-23.7%), argentinos (-19.1%), rusos (-10.8%) y alemanes (-31.3%).

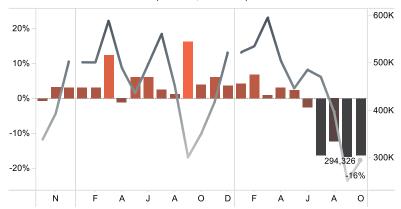
Dichas variaciones se deben, en parte, a la ralentización económica experimentada en Europa y América, y los conflictos geopolíticos entre Estados Unidos y demás naciones. Otro factor importante a tomar en cuenta es la presencia de sargazo en las playas dominicanas que disminuyen sustancialmente la atracción turística al país; a pesar de que los demás países en Latinoamérica y el Caribe han reciclado este tipo de alga, República Dominicana aún no ha implementado medidas para combatir este fenómeno.

La llegada de extranjeros no residentes por los distintos aeropuertos disminuyó de manera interanual, a excepción de los aeropuertos de Las Américas (8.2%), el Cibao (0.8%), La Isabela (53.4) y La Romana (167%).

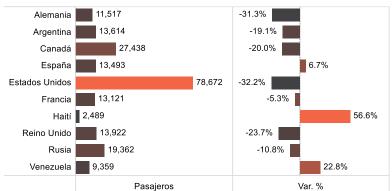
Se espera que el desempeño turístico continúe aumentado en Santo Domingo debido a que fue agregada a la Red de Ciudades Creativas de las Naciones Unidas como consecuencia de tener la diversidad en conciertos, festivales manifestaciones musicales. Además, hay perspectivas de un desarrollo próspero del turismo gastronómico en esta ciudad como consecuencia de que fue galardonada con el título de Capital de Cultura Gastronómica del Caribe por segundo consecutivo; premio impartido por la Academia Iberoamericana de Gastronomía.

Pese a que recreación continúa siendo el principal motivo de visita de los turistas —representando un 92.9% de los extranjeros no residentes—, esta fue la categoría con el mayor índice de variación negativo (-21.6%). Las visitas por recomendaciones de amigos y/o parejas y conferencias exhibieron el mayor índice de crecimiento como resultado de que el país ha servido como sede de distintas ferias y charlas de interés internacional.

Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, vía aérea)



Llegada de turistas por país (Top 10, octubre 2019)



Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, por aeropuerto)

	septiembre	octubre	septiembre	octubre
Punta Cana	208,791	241,192	150,391	173,680
Las Américas	53,298	65,713	59,454	71,107
Puerto Plata	17,113	19,894	13,334	16,839
Cibao	12,658	14,524	12,243	14,642
El Catey, Samaná	4,343	3,210	3,089	2,457
La Romana	3,797	5,244	11,101	13,999
La Isabela	916	1,044	1,242	1,602

Llegada De Extranjeros no Residentes (Vía aérea, por motivo, octubre)

	Pasa	ijeros	Var.	Abs.
	2018	2019	2018	2019
Amigo/Pareja	8,315	10,465	627	2,150
Conferencia/Convenio	1,435	1,583	-939	148
Estudio	105	194	15	89
Negocio	7,134	7,278	-823	144
Otros	1,511	1,482	-96	-29
Recreación	332,321	273,324	14,571	-58,997
Total	350,821	294,326	13,355	-56,495

Noviembre 2019 Fuente: BCRD

Políticas Económicas

SECTOR FISCAL

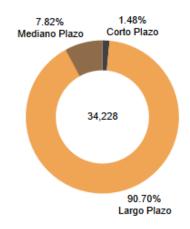
Para septiembre 2019, la deuda publica ascendió hasta los US\$ 34,228 millones, reportando una disminución de 1% respecto al trimestre anterior. Esta disminución se debió principalmente a los desembolsos del gobierno hacia organismos multilaterales como el BCIE, BID y el BIRF.

A pesar de esto, la deuda ha mantenido su tendencia a aumentar mostrando para el tercer trimestre del año un crecimiento interanual de 8.75%, equivalente a US\$2,735 millones.

Distribuyendo la deuda pública por moneda, vemos como de lo montos en deuda externa, los valores en pesos dominicanos son los segundos más altos, equivaliendo US\$739 millones; a esta le sigue la deuda en euros, equivaliendo US\$419 millones y luego el won koreano, totalizando US\$36 millones al cambio. La deuda externa totaliza a septiembre de 2019, US\$ 23,096 millones, mientras la deuda interna alcanza los US\$ 11,133 millones

Para el mismo periodo, le deuda pública se descomponía entre corto plazo, abarcando un 1.5% del total, mediano plazo con 7.8% del total y 90.7% representado por deuda de largo plazo, distribuyéndose en montos de US\$ 507 millones, US\$2,677 millones y US\$31, 045 millones, respectivamente. Estos montos equivaldrían a US\$34, 228 millones.

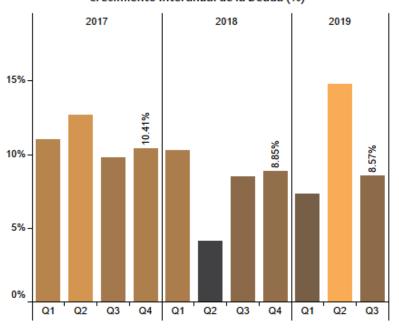
Distribución de la Deuda por Plazo



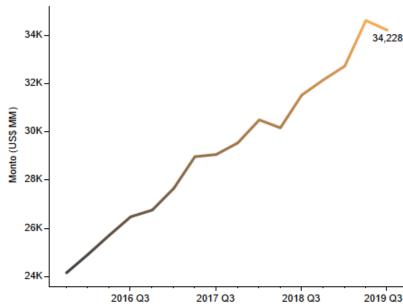
Deuda Pública por Moneda (US\$ MM)

			2018			2019	
		Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Externa	Dólar Estadounidense	18,842	19,989	20,240	20,124	21,002	20,911
	Peso Dominicano	811	804	797	793	1,786	1,734
	Euro	472	480	443	419	400	372
	Won Koreano	37	37	36	36	36	35
	Derecho Especial de	27	28	27	26	25	25
	Yen Japonés	23	21	21	19	20	18
	Otros	1	1	1	1	1	1
Interna	Peso Dominicano	9,112	9,206	9,272	10,042	10,091	9,869
	Dólar Estadounidense	845	962	1,321	1,273	1,267	1,264
Grand T	otal	30,170	31,527	32,158	32,733	34,626	34,228





Evolución de la Deuda



11

Noviembre 2019 Fuente: Crédito Público

Políticas Económicas

SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero (Septiembre)

				Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %	
				2018	2019	2018	2019	2018	2019
		Ingresos Financieros	Cartera	101,107	111,530	3,172	10,423	3.2%	10.3%
		ingresos Financieros	Inversiones	28,668	29,496	2,286	828	8.7%	2.9%
	Margen Bruto		Captaciones	-33,455	-39,092	5,341	-5,637	13.8%	-16.8%
Margen Neto		Gastos Financieros	Financiamientos	-2,055	-2,619	5	-564	0.2%	-27.4%
Margen Neto			Inversiones	-3,069	-3,415	-808	-346	-35.7%	-11.3%
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Cartera	-12,713	-12,663	-194	50	-1.5%	0.4%
	Provisiones	Provision Activos Productivos	Inversiones	-98	-32	44	65	31.2%	66.8%
	Total			78,385	83,206	9,847	4,821	14.4%	6.1%
		Comisiones	Oper. Cambio	5,606	6,528	1,452	922	35.0%	16.4%
	Otros	Comisiones	Servicios	26,822	29,245	3,700	2,422	16.0%	9.0%
	Ingresos	Otros Ingresos	Oper. Cambio	-403	-385	-348	19	-630.8%	4.6%
	ingresos	Ollos Ingresos	Otros	2,290	2,856	-295	566	-11.4%	24.7%
		Otros Ingresos No Operativos	Otros Ingresos	7,115	9,614	1,279	2,499	21.9%	35.1%
Otros Ingresos			Depreciación y Amortización	-4,045	-4,486	-384	-441	-10.5%	-10.9%
Netos		Gastos Operativos	Gasto Personal y Servicios	-49,343	-54,808	-4,218	-5,465	-9.3%	-11.1%
	04		Otros Gastos Operativos	-25,695	-27,271	-2,078	-1,576	-8.8%	-6.1%
	Otros Gastos	Otros Contro	Otros	-3,621	-3,761	-976	-140	-36.9%	-3.9%
		Otros Gastos	Servicios	-4,203	-5,024	-836	-821	-24.8%	-19.5%
		Otros Gastos No Operativos	Otros Gastos	-3,263	-3,006	-401	257	-14.0%	7.9%
	Total			-48,739	-50,498	-3,104	-1,759	-6.8%	-3.6%
Impuestos	Impuestos	Impuestos	Impuestos	-5,474	-5,977	-1,245	-503	-29.4%	-9.2%
Impuestos	Total			-5,474	-5,977	-1,245	-503	-29.4%	-9.2%
Grand Total				24,172	26,731	5,498	2,559	29.4%	10.6%

Al cierre de septiembre 2019, las utilidades del sistema financiero consolidado cerraron en RD\$26,731 millones, con un crecimiento desacelerado de 10.6% contra el mismo mes de 2018 (RD\$2,559 millones en términos absolutos).

El margen neto mostró una fuerte desaceleración, acumulando variaciones de RD\$4,821 millones (6.1% de crecimiento) en el 2019. A pesar de haber visto un crecimiento interanual (10.3%) en los ingresos financieros de cartera, las mayores ganancias se mitigaron con las aceleradas variaciones de los gastos financieros por financiamiento (27.4%), y captaciones (16.8%).

Las instituciones que mantienen una mayor variación acumulada en su margen neto siguen siendo Banreservas (RD\$2,615 millones), seguido por Popular (RD\$1,419 millones) y Promérica (RD\$170 millones). Continúan destacándose las pérdidas de margen neto del BHD León de -RD\$307 millones.

En el caso de Banreservas, el aumento de los ingresos financieros y la reducción de las provisiones por activos productivos, han sido los propulsores de su margen neto. Por otro lado, la caída interanual del margen de BHD León se debe a una disminución acumulada de los ingresos por inversiones de -RD\$1,031 millones, en específico de una reducción de las ganancias de capital de inversión de 15.8%.

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

2019 Cartera Ingresos Financieros 1,829 Inversiones Captaciones -422 Gastos Financieros Financiamientos Inversiones -140Provisión Activos 110 Cartera Inversiones Productivos Total 2,615

Margen Neto de POPULAR

2019

(Var. Abs., Septiembre 2019 vs 2018)

	2010
Cartera	3,181
Inversiones	-230
Captaciones	-1,275
Financiamientos	-243
Inversiones	8
Cartera	-13
Inversiones	-7
tal	1,419
	Inversiones Captaciones Financiamientos Inversiones Cartera Inversiones

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple

(Septiembre, 2019 vs 2018, RD\$MM)

V 1	•	, , ,
BANRESERVAS		2,615M
POPULAR		1,419M
PROMERICA		170M
SCOTIABANK		145M
BANCAMERICA		98M
BANESCO		87M
CARIBE		85M
SANTA CRUZ		75M
ACTIVO		41M
BLH		31M
LAFISE		27M
ADEMI		9M
BELLBANK	-5M	
PROGRESO	-22M	
BDI	-36M	
VIMENCA	-40M	
CITIBANK	-193M	
BHD LEÓN	-307M	

Margen Neto de PROMERICA

2019

(Var. Abs., Septiembre 2019 vs 2018)

		2010
Ingrana Einanaiaraa	Cartera	-7.0
Ingresos Financieros	Inversiones	168.0
	Captaciones	-62.1
Gastos Financieros	Financiamientos	6.0
	Inversiones	-70.8
Provisión Activos	Cartera	137.6
Productivos	Inversiones	-2.0
Tot	al	169.7

Noviembre 2019 Fuente: Superintendencia de Bancos (SIB) 12



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



En el mes de octubre las tensiones comerciales y la inestabilidad política se vieron presentes en el panorama internacional. En Hong Kong las protestas iniciadas hace seis meses, continúan tras la muerte de un manifestantes a solo semanas para las elecciones del consejo de distrito. En Chile la crisis social y económica que afecta al país provocó manifestaciones en contra del gobierno luego del alza a los precios del metro, y unas 23 personas han fallecido durante las protestas. Asimismo, en Bolivia luego de las elecciones fraudulentas el pasado 20 de octubre, Evo Morales renunció al cargo de presidente fruto de una fuerte crisis política y social que afecta al país. Mientras el acuerdo comercial entre China y Estados Unidos se prolonga cada vez más continua impactando negativamente los mercados internacionales.

En ese mismo contexto, en el informe anual sobre las Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe 2019 de la Cepal, se vaticina una desaceleración del comercio mundial, proyectando que culminaría el año con una caída de las exportaciones e importaciones de un 2% y 3% respectivamente. La menor demanda mundial, la guerra comercial y una baja en las exportaciones Chinas, son las principales causas del retroceso del comercio en la región.

Por otro lado, los bancos centrales de las principales economías del mundo han puesto una pausa a los recortes de tasa de interés. La reserva Federal de Estados Unidos en su última reunión decidieron bajar la tasa de referencia, sin embargo, dieron fuertes señales de que no se producirían nuevos recortes en el futuro. El Banco Central de Japón mantuvo sin cambio la tasa, mientras el de Australia anunció que no iba a introducir recortes adicionales.

Noviembre 2019

MacroConcept

Curva de Laffer

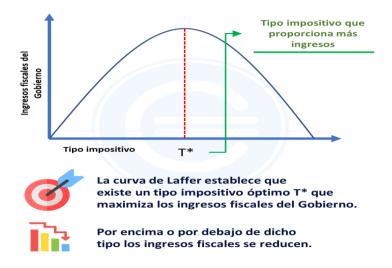
Para poder financiar los estados o la administración publica, cada país exige a sus ciudadanos el pago de tributos, estos son los aportes de los contribuyentes al estado mediante prestaciones monetarias. Los tributos se dividen en:

- •Impuestos: Son tributos que no exigen una contraprestación por parte del estado al ciudadano. Entre estos podemos encontrar el ITBIS o el ISR.
- •Tasas: Es el pago de un servicio público.
- •Contribuciones especiales:Tributo que grava los beneficios obtenidos o la apreciación del valor de los bienes de un contribuyente como consecuencia de la realización de obras públicas o la creación o ampliación de los servicios públicos. Por ejemplo, cuando el Estado construye un metro o carretera, las propiedades cercanas aumentan de valor.

La mayor parte de los ingresos del estado provienen de los impuestos. La recaudación fiscal no siempre suele ser eficiente debido a distintos factores como pueden ser la evasión fiscal o negocios informales, muchas veces causado por una alta tasa de impuestos. Para ofrecer una solución a esto, un economista propuso un modelo económico que muestra la correlación entre las tasas impositivas y la recaudación estatal, llamado la curva de Laffer.

Esta representación económica fue propuesta por Arthur Laffer, economista que formó parte del consejo de política económica del presidente Reagan. La curva de Laffer propone una modificación de impuestos a una tasa ideal para recaudar más dinero. Esta modificación (usualmente una reducción) causaría mayor inversión extranjera, aumento del consumo, aumento de la renta y reducirá la economía sumergida fomentando a su vez el crecimiento económico y mayor recaudación.

La curva de Laffer parte del hecho de que cuando las tasas de impositivas son igual a 0 la recaudación será 0 y que si la tasa es igual a 100 la recaudación también será 0, debido a que los impuestos van a absorber toda la renta. Lo que expone este economista es que existe un tramo ascendente con niveles bajos de tipos impositivos y otro descendente con niveles más altos, donde habrá un máximo de recaudación, y tanto a la izquierda como a la derecha de éste máximo la recaudación será menor que en el máximo.



Este modelo económico sugiere que la tasa de impuesto y la recaudación no son variables independientes sino que existen parámetros que pueden influir en su comportamiento, por ejemplo las decisiones de los individuos. Los contribuyentes, cuando tienen impuestos excesivamente altos, encuentran menor utilidad en sus trabajos e inversiones por lo tanto esto puede reducir la recaudación, en cambio, si las tasas impositivas son bajas el efecto seria lo contrario.

Un ejemplo de políticas fiscales donde se tomaron en cuenta los postulados de la curva de Laffer, fue en la reforma fiscal del presidente Donald Trump en 2017 cuando redujo los impuestos sobre sociedades y sobre la renta provocando un aumento del 12% en la recaudación estatal y a su vez mayor inversión de las empresas, de los salarios, del PIB y también una reducción del desempleo.

Noviembre 2019

Geomonitor



Nombre Oficial: República de Colombia.

Capital: Bogotá. Idioma: Español.

Moneda: Peso Colombiano. Forma de Gobierno: República.

Colombia, es un país perteneciente a América del Sur, ubicado en la parte noroeste del continente. Cuenta con una población de 48.2 millones de habitantes. Su ciudad más poblada es Bogotá, con un estimado de 8 millones de personas.

Se caracteriza por ser clasificados por el Banco Mundial y otras instituciones, como una de las 10 estructuras económicas mejor preparadas para sobrevivir una crisis económica mundial.

En la última década, la tasa de desempleo en Colombia ha sufrido una caída de 10 puntos porcentuales. Actualmente presenta un nivel cercano al promedio de América Latina y El Caribe.

Un aspecto importante que ha impulsado su economía ha sido su conversión a uno de los destinos turísticos más populares de Latinoamérica. A partir del 2010, ha registrado un aumento en la llegada de turistas de 4.4 millones de visitantes, impactando positivamente el dinamismo de la economía colombiana.

La inversión extranjera directa (IED) juega un papel cada vez más relevante en la productividad de esta nación. Más del 40% de los ingresos por esta vía provienen de España (2.6 US\$MM) y Estados Unidos (2.1 US\$MM).

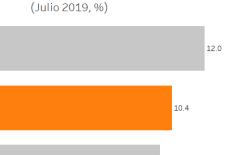
Tasa de Desempleo

Brasil

Colombia

Argentina

Uruguay



9.8

8.8

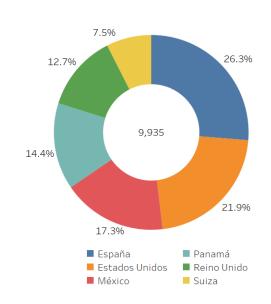
LLegada de turistas

(Miles de Turistas)





Ingresos de Inversión Extranjera Directa (2017, US\$MM)



Fuente: UNWTO, Cepal, Banco Mundial 2





Inteligencia Económica

Mejores decisiones

Inteligencia Comercial y Estratégica

Mejores estrategias

Inteligencia Operativa y de Gestión

Mejores capacidades



MacroMonitor

Colaboradores

Luis José López Bruné Pradel Carlos Isidor Gianna Galán Jorge Ibert Lisbeth De Los Santos José Antonio González Alejandro Fernández

Noticia Destacada

FMI y Banco Mundial alertan de que el mundo se enfrenta a una ralentización económica sincronizada

11 de noviembre del 2019

Factores como las relaciones comerciales entre China y Estados Unidos, han provocado, según el FMI y el Banco Mundial, que el mundo se enfrente a una recesión económica sincronizada. En declaraciones de la directora del FMI, la guerra comercial generará pérdidas de 700.00 millones dólares a la economía global, equivalentes al 0.8% del PIB mundial.

Kristalina Georgieva, directora del FMI, explicó que el crecimiento global previsto para el 2019, es el más lento registrado en una década. Además, mencionó que el crecimiento del 90% del PIB se ralentizó en el último año.

En un comunicado en conjunto emitido por el Banco Mundial, el FMI, a Organización Mundial del Comercio (OMC), la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Consejo de Estabilidad Financiera, estos organismos reiteraron el apoyo al multilateralismo y a la cooperación internacional para resolver los problemas que surjan entre países, y subrayaron la necesidad fortalecer el sistema financiero.

