



# MacroMonitor

INFORME

---

Octubre 2019

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

# 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

## MACROCONCEPT

Índice de confianza del consumidor ..... Pág. 15

## GEOMONITOR

Portugal ..... Pág. 16

# Panorama Estadounidense

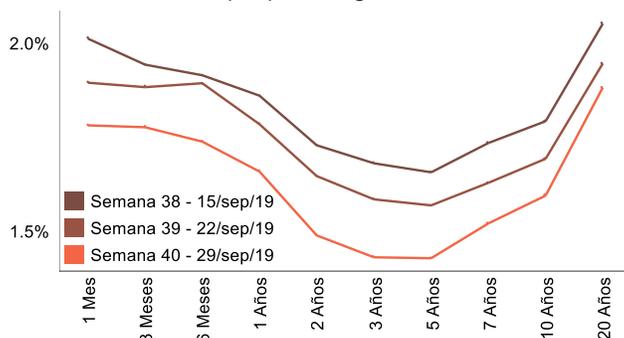
En el último mes aumentó la incertidumbre para los agentes económicos, entorno al crecimiento de la economía estadounidense, luego de dar fuertes señales de recesión, afectada en gran medida por las tensiones comerciales y las condiciones internacionales.

En septiembre la inflación se mantuvo sin cambios y muy por debajo de lo esperado, lo que podría ser una señal de desaceleración de la actividad económica. Como consecuencia la Reserva Federal decidió rebajar una vez más la tasa de interés entre 1.75% y 2% para estimular la economía del país.

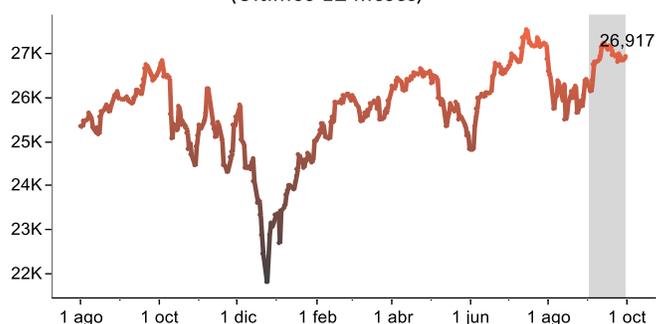
La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos ha mostrado un desplazamiento hacia abajo en la semana del 29 de septiembre, por la baja expectativa de crecimiento de la economía estadounidense para los próximos meses.

En cuanto al Índice Burástil Dow Jones, registró un muy buen desempeño durante el mes de septiembre, a pesar del adverso panorama internacional. Aumentó un 19% con respecto al mes de agosto, y avanzó un 1.19% en el tercer trimestre. Esta alza se debió principalmente al avance de Apple, que recuperó una capitalización de más de un billón de dólares, por una mejor valorización de JPMorgan.

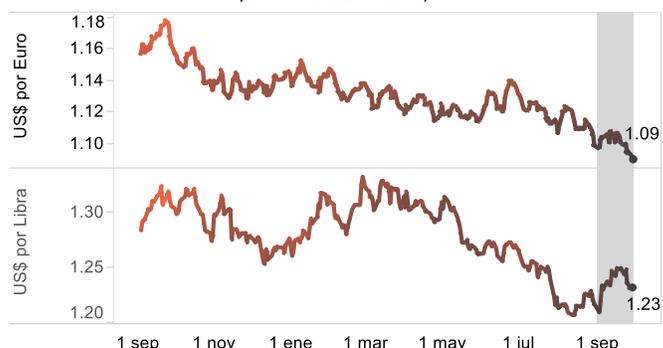
**Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.**  
(en % por plazo, según mes)



**Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average**  
(Últimos 12 meses)



**Tipo de Cambio**  
(Últimos 12 meses)

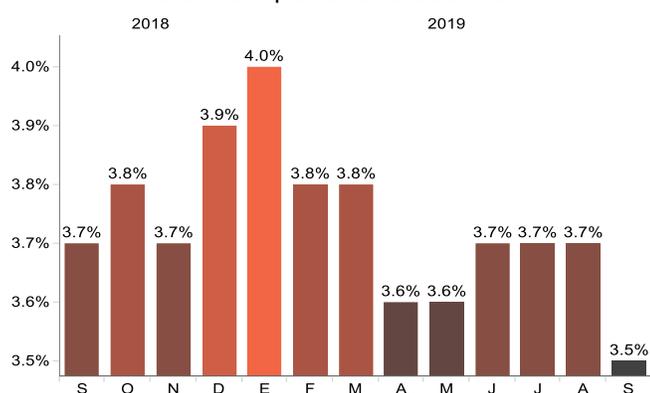


El tipo de cambio de EE.UU se mantuvo estable con una ligera apreciación frente al euro a final de mes. Cerró a 1.09 dólares por euro y a 1.23 dólares por libra.

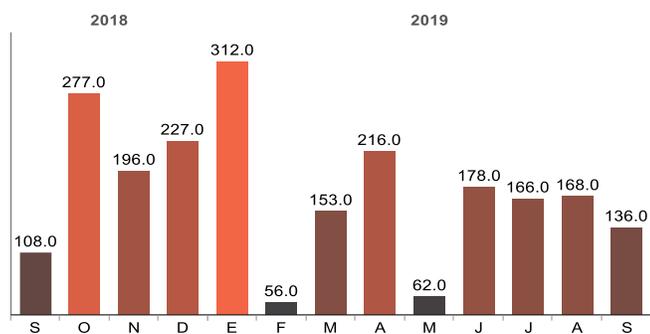
La tasa de desempleo de Estados Unidos volvió a disminuir en septiembre a 3.5% la más baja en los últimos 50 años, siendo el mes 108 de crecimiento del empleo estadounidense. Con la creación de 136,000 puestos de trabajo, la economía de Estados Unidos continúa su racha de bonanza en el mercado laboral, mientras la tasa se mantiene por debajo de un 4% desde mediados del 2018.

Por otro lado, el desempleo para los latinos cayó a 3.9%, para los trabajadores sin diploma de la escuela secundaria la tasa fue de 4.8% la más baja de la que se tiene registro.

**Tasa Desempleo de Estados Unidos**



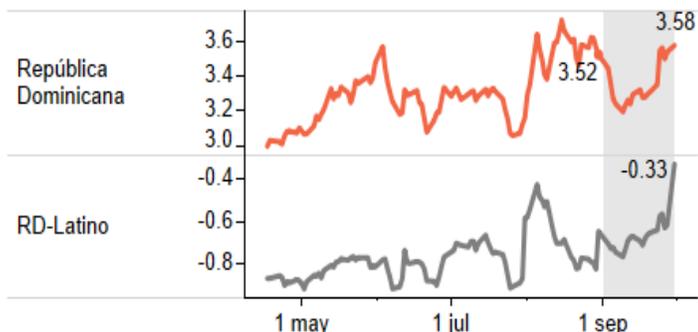
**Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas**  
(Miles de empleos)



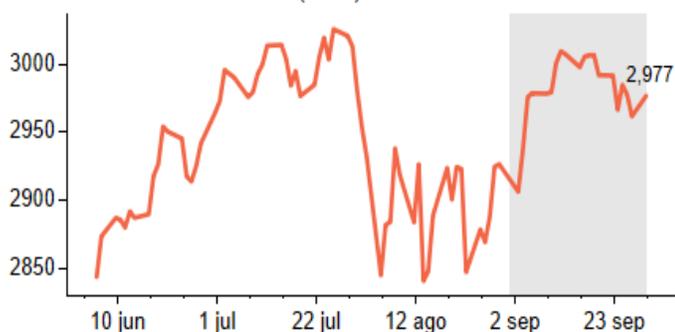
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

# Panorama Internacional

**Emerging Markets Bond Index**  
(2019)



**Standard & Poor's**  
(2019)



El índice riesgo país de República Dominicana —medido por el Emerging Markets Bond Index (EMBI)— durante el mes de septiembre continúa presentando un ligero aumento respecto al mes anterior en 6 puntos básicos. A pesar de este ligero aumento, la brecha entre República Dominicana y el Latinoamérica se ve reducida en 32 puntos básicos dada la consolidación de la crisis económica argentina.

Para el mismo mes, el índice S&P 500 se recuperó de la caída sufrida en el mes de agosto y aumenta hasta los 3,010 puntos, debido a mejora de los rendimientos para acciones de compañías que conforman el índice, y la recompra de estas. A pesar esto, los analistas estimaron un inicio duro para el mes octubre, fenómeno observado al finalizar el mes de septiembre, finalizando el valor del índice en 2,977 puntos.

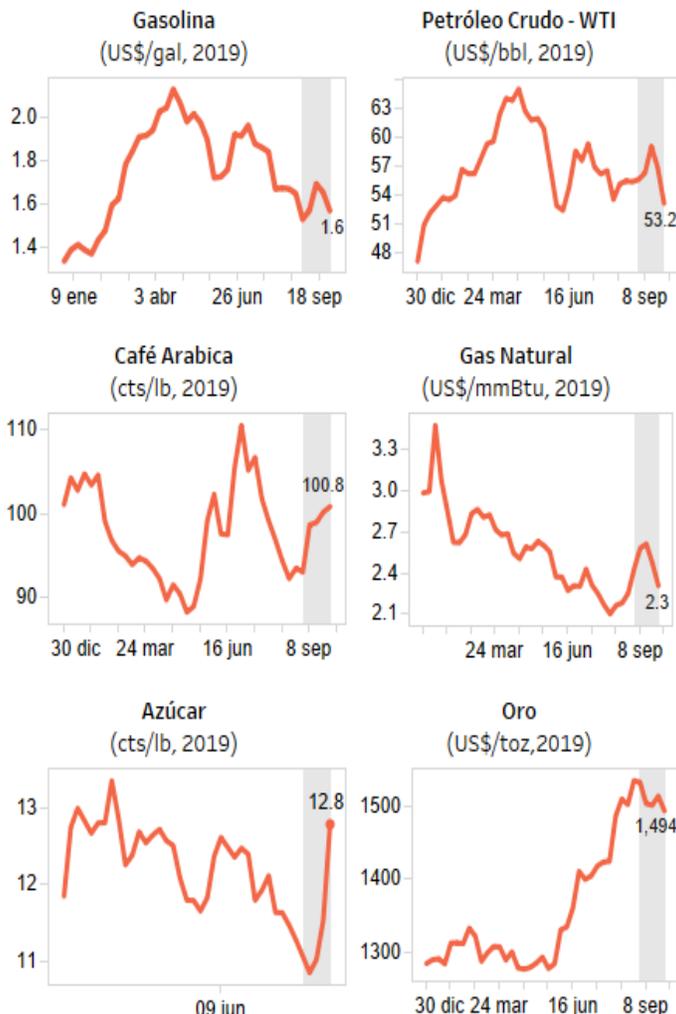
El barril de petróleo crudo WTI, cae durante el mes pasando de US\$55.4 a US\$53.2 por barril.

Consecuente con esto, el precio internacional de la gasolina ha mantenido un anclaje al precio del barril de petróleo durante el mes, cerrando en \$1.6 dólares por galón.

El gas natural por igual, aumenta su precio a la primera mitad del mes, para luego tener una importante caída finalizando el mes de septiembre con un precio de US\$2.3 por millón de BTU.

El café ha aumentado ligeramente su precio durante el mes de septiembre. El precio aumento hasta US\$101 centavos por libra. Por su parte, el azúcar aumenta a mayor ritmo presentando un incremento del 17% en su precio hasta los US\$13 centavos por libra.

Luego de tres meses consecutivos en aumento, el precio del oro cae, pasando de \$1,535 a \$1,494 dólares por onza troy, una disminución del 2.7%.



Fuentes: 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. septiembre 2019	7,700	237,420	372,572	613,659	28,230	183,239	323,555	206,717
Var. Mensual	-3.57%	-1.16%	-0.06%	0.73%	-12.49%	1.75%	1.07%	1.02%
Var. 12 meses	4.77%	11.07%	12.03%	6.49%	180.53%	1.41%	13.16%	12.73%



Para el mes de septiembre, el Banco Central decidió mantener su tasa de política monetaria en 4.5% a pesar de la incertidumbre en el crecimiento internacional y bajas presiones inflacionarias. Las operaciones de contracción finalizaron el mes con una ligera caída y un valor de RD\$26,166 millones, ajustándose por debajo de la media que ha llevado los últimos cinco meses, dando muestras de la medida de política monetaria tomada el mes anterior.

El crédito privado continua en aumento, con un crecimiento marcado del crédito al consumo de 1.1% con respecto al mes de agosto y finalizando el mes de septiembre con un crecimiento interanual de 13%. Con un menor crecimiento, le sigue el crédito hipotecario con un crecimiento de 1% respecto al mes anterior. El crédito al comercio se mantiene aumenta luego de varios meses sufriendo contracciones, para ubicarse en un crecimiento interanual de 1.4%.

Dada la disminución de las Reservas Internacionales Netas de 3.6% respecto al mes de agosto, la depreciación del tipo de cambio ha sufrido un gran aumento cerrando el mes de septiembre con un tipo de cambio de RD\$52.4 por dólar. Para final de mes las Reservas Internacionales Netas totalizaron un valor de US\$7,588 millones, por debajo del promedio de los últimos 7 meses.

Luego de una baja inflación interanual sufrida en junio, la inflación se ha ido recuperando, acercándose cada vez más al límite inferior de la meta de 4% ±1, provocado esencialmente por la inflación que han mantenido el grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas de 5%, y Bienes y Servicios Diversos de 2.5%; cerrando el mes con una inflación de 2%.

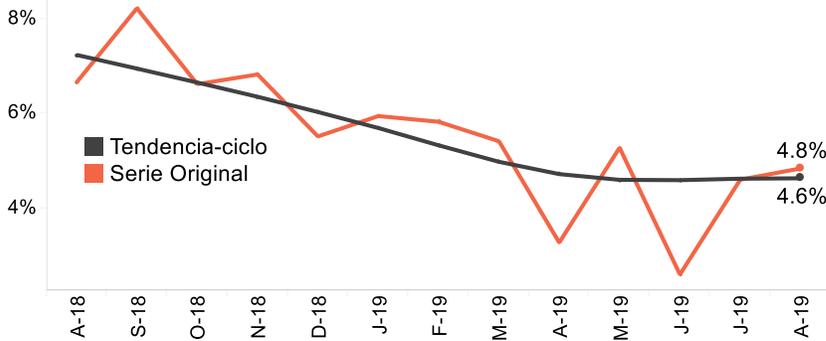


Fuentes: BCRD y SIB

# Políticas Económicas

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

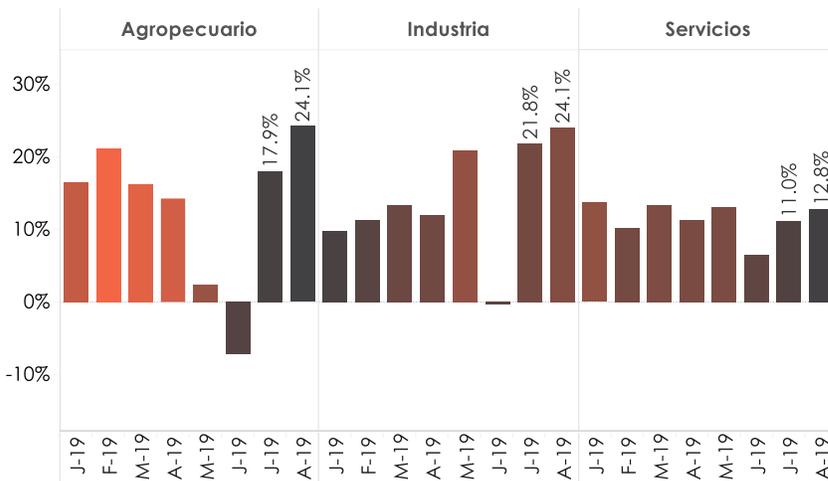
**Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)**  
(Variación relativa interanual)



A partir de los datos publicados por el Banco Central, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) reflejó el buen desempeño de la economía, que ha reaccionado positivamente a las medidas de flexibilización monetaria del Banco Central hasta el mes de agosto.

**La actividad económica nacional registró un ligero incremento durante agosto, situándose en 4.8% interanual.** A pesar de esto, el crecimiento se ha mantenido por debajo del evidenciado en 2018.

**Ventas formales reales por sector**  
(Crecimiento interanual del valor acumulado)



Las ventas del sector Agropecuario crecieron en un 24.1% al igual que las del sector Industria, este último en mayor proporción por el aumento en la producción de manufacturas. Las ventas del sector Servicios aumentaron un 12.8%, gracias al incremento en las ventas del sector inmobiliario y vivienda.

Los desembolsos del Banco Agrícola continúan estimulando las actividades del sector agropecuario. El sector agrícola recibió unos RD\$9,938MM acumulados a agosto de 2019, con un incremento de un 63% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte el sector pecuario recibió unos RD\$2,613MM, con una variación interanual de 16.5%. En total el Banco Agrícola desembolsó unos RD\$15,747 MM.

**Desembolsos Banco Agrícola**  
(Valor acumulado a agosto 2019)

	2018			2019		
	RD\$MM	% Total	Var. Int. %	RD\$MM	% Total	Var. Int. %
Agrícola	8,932	62.03%		9,938	63.11%	11.27%
Otros fines	3,191	22.16%		3,195	20.29%	0.14%
Pecuario	2,276	15.81%		2,613	16.59%	14.80%
<b>Total</b>	<b>14,399</b>	<b>100.00%</b>		<b>15,747</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.36%</b>

## 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 septiembre 2019 las exportaciones aumentaron en 6.9% y las importaciones se mostraron prácticamente invariable en comparación al mismo mes de 2018; totalizando US\$865 y US\$1,656 millones respectivamente.

Como consecuencia de que las exportaciones incrementaron en una mayor proporción que las importaciones, la brecha de estos indicadores se contrajo 17.5% con relación a septiembre 2018, causando que la balanza comercial se tornara más positiva y culminara el mes en -US\$700 millones.

Dichas variaciones en la balanza comercial de bienes se debió al crecimiento de exportaciones hacia China (510%), Estados Unidos (13%), Países Bajos (61%) y Suiza (3,027%); estos en conjunto representan un 73.2% del total exportado.

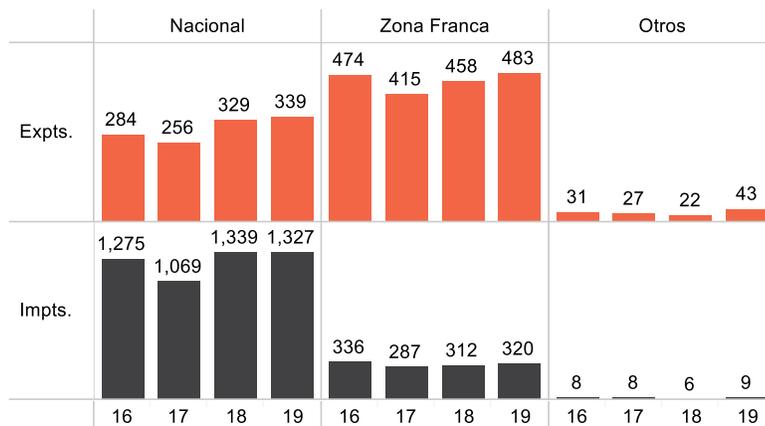
A pesar de que las categorías de Metales, Piedras preciosas y joyas y Productos químicos presentaron los mayores índices de crecimiento; los rubros de Piedras preciosas, Alimentos y bebidas y Maquinaria explican más de un 50% de las exportaciones.

En materia de las importaciones, la poca actividad registrada en este indicador se debe a la fuerte caída en las importaciones de combustible (-26.5% de manera interanual). Dicha variación negativa fue causada, parcialmente, por el incremento en el precio promedio de barril de petróleo crudo; pasó de US\$54.9 en agosto a US\$57 en septiembre.

Por otro lado, las importaciones de no combustible exhibieron tasas de variaciones interanuales positivas; sustentado por los incrementos en los grupos de Alimentos y bebidas y Piedras preciosas.

Se espera una dinamización en las actividades comerciales de República Dominicana debido a que se eliminó la sectorización para la liberalización del encaje legal. Además, la inauguración de la Cámara Dominicana de Comercio para el Medio Oriente y África del Norte aumentaría las relaciones comerciales del país con 19 países ubicadas en esas regiones.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría  
(Crecimiento interanual, septiembre)

Categoría Producto	2017	2018	2019
Alimentos y Bebidas	-6.1%	12.5%	0.8%
Calzado, Adornos, etc	-5.2%	-15.3%	-7.8%
Instr. de música o arte, óptica, relojería	-32.3%	24.5%	3.3%
Maquinaria	-1.0%	50.0%	6.1%
Metales	21.3%	60.4%	52.8%
Otros	-15.8%	98.0%	-23.6%
Piedras preciosas y joyas	-13.7%	-1.2%	22.6%
Plásticos y Caucho	-8.0%	26.5%	-4.1%
Productos Químicos	3.8%	-13.7%	15.4%
Textiles y Manufacturas	-15.3%	-10.4%	1.7%
Vegetales	-18.7%	57.2%	-26.0%

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

	Combustible	No Combustible - N/E
2017		
Monto (US\$MM)	229	1,135
Var. Interanual (US\$MM)	8.	-264
Var. Interanual (%)	3.40%	-18.86%
2018		
Monto (US\$MM)	356	1,302
Var. Interanual (US\$MM)	127.	167.
Var. Interanual (%)	55.46%	14.70%
2019		
Monto (US\$MM)	262	1,394
Var. Interanual (US\$MM)	-94	93.
Var. Interanual (%)	-26.47%	7.13%

Fuente: DGA

# Mercado Laboral

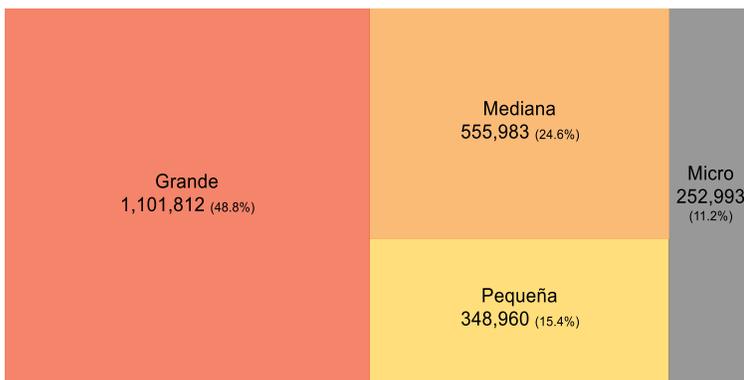
Tabla Resumen  
Agosto 2019

Empleados	Empresas
2,259,748	90,183

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



Empleados  
Agosto 2019 (% del total por Empresa)



## SEGURIDAD SOCIAL

Según los datos de la Tesorería de la Seguridad Social, en el mercado laboral de la República Dominicana para el mes de agosto del año 2019 existen 90,183 empresas.

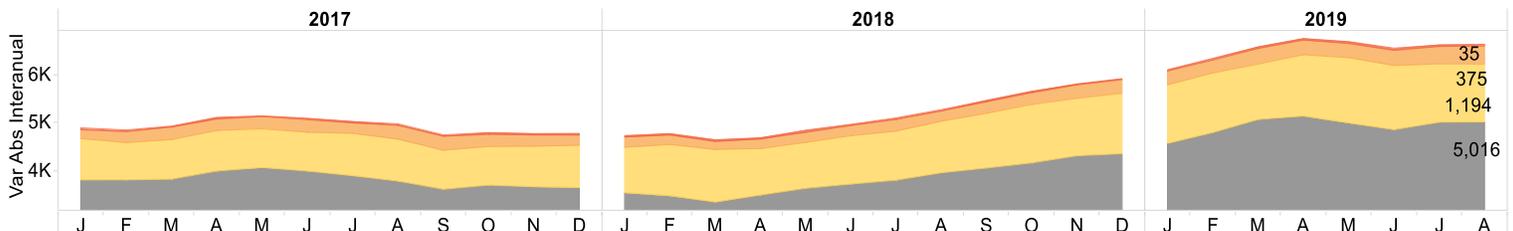
Las recaudaciones totalizaron la suma de RD\$79,976 MM en agosto de 2019, exhibiendo un crecimiento de 7.9% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Las microempresas son las que tienen una mayor participación, totalizando en 68,891 y representando un 76.4% del total. Seguidas por las empresas pequeñas, que representan un 18.3% y totalizan 16,511 al periodo analizado. Por último, las medianas y grandes empresas representan en su conjunto un 5.3%, con 4,781 empresas.

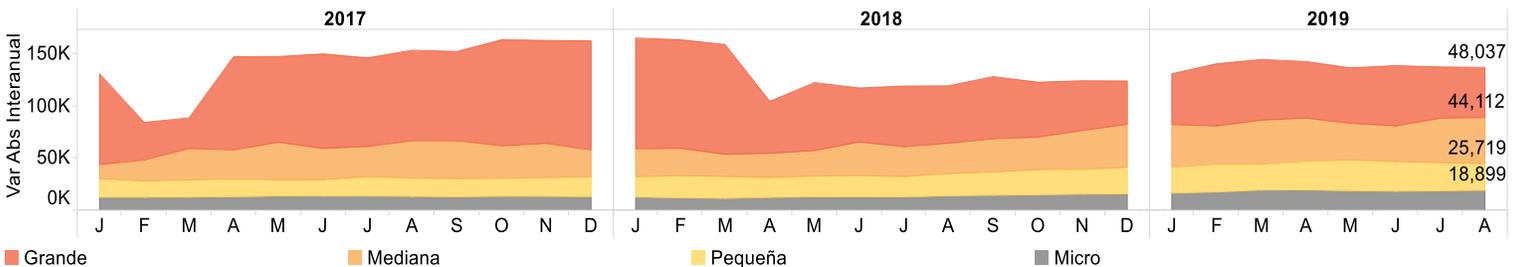
Las empresas que emplean a un mayor número de personas son las empresas grandes, a pesar de totalizar solo 540 empresas, cuatro más que el mes anterior. Para el mes de agosto empleaban a 1,101,812 personas, representando un 48.8% del total de la fuerza de trabajo formal dominicana. Las medianas, pequeñas y microempresas emplean 24.6%, 15.4% y 11.2% del total de empleados respectivamente.

La creación de empleos ha mantenido un nivel de crecimiento en 2019 superior a años anteriores. En agosto de este año las empresas grandes registraron una variación absoluta de 48,037 nuevos empleados en comparación al mismo periodo del año anterior.

Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas



Crecimiento interanual absoluto de Empleados



Fuente: TSS

# Políticas Económicas

## SECTOR TURISMO

De forma general, las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana del sector turismo revelan que, en septiembre 2019 las llegadas de pasajeros totalizaron en 385,025 – menor cifra registrada desde septiembre 2017–.

La estacionalidad en la llegada de turistas indican que septiembre es un mes de poca actividad, no obstante en el mismo mes de 2019 la entrada de extranjeros no residentes se agudizó debido al entorno socioeconómico débil a nivel mundial.

Siguiendo la tendencia decreciente en la entrada de pasajeros, los extranjeros no residentes representaron un 65.2% del total equivalente a 250,854 turistas. esto generó una variación interanual negativa de 17% –menor cantidad de llegada de turistas desde septiembre 2014–.

La reducción pronunciada en la llegada de turistas al país fue ocasionada por la caída en la entrada de pasajeros estadounidenses (-40%), canadienses (-27.9%), ingleses (-13.7%), argentinos (-18.6%) y alemanes (-18.8%).

Dichas variaciones se deben, en parte, a la ralentización económica experimentada en Europa y Latinoamérica, los conflictos geopolíticos entre Estados Unidos y demás naciones y a la quiebra de Thomas Cook –aerolínea y tour operador británico–.

La llegada de extranjeros no residentes por los distintos aeropuertos disminuyeron a excepción de los aeropuertos de La Isabela y La Romana, estos experimentaron un crecimiento de 35.6% y 192.4% respectivamente.

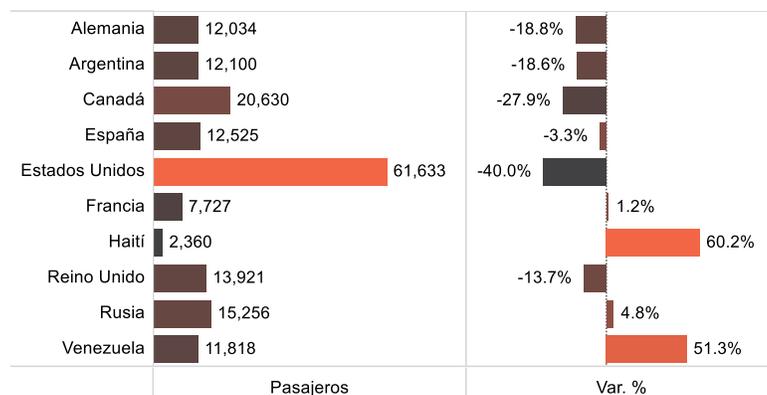
Pese a que recreación continúa siendo el principal motivo de visita de los turistas –representando un 93.2% de los extranjeros no residentes–, esta fue la única categoría que presentó un índice de variación negativo (-17.9%). Las visitas por negocios exhibieron el mayor índice de crecimiento como resultado de que el país ha servido como sede de distintas ferias y charlas de interés internacional.

Por otro lado, República Dominicana se encontró dentro del top 5 en el listado de los 40 países más bellos del mundo en la revista “Condé Nast Traveler” (esta es de origen estadounidense y ganó el *National Magazine Awards* en 25 ocasiones). Cabe destacar que los resultados de dicho listado se obtuvieron del Reporte de Competitividad de Turismo y Viajes del Foro Económico Mundial y de los patrimonios de UNESCO.

Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, vía aérea)



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



Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, por aeropuerto)

	agosto	septiembre	agosto	septiembre
Punta Cana	315,983	208,791	251,565	150,391
Las Américas	75,506	53,298	76,373	59,454
Puerto Plata	24,066	17,113	21,211	13,334
Cibao	24,065	12,658	24,345	12,243
El Catey, Samaná	5,631	4,343	6,518	3,089
La Romana	4,904	3,797	14,586	11,101
La Isabela	1,072	916	1,656	1,242

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

	Pasajeros		Var. Abs.	
	2018	2019	2018	2019
<b>Amigo/Pareja</b>	8,097	8,318	3,957	221
<b>Conferencia/Convenio</b>	843	1,040	-277	197
<b>Estudio</b>	148	170	-202	22
<b>Negocio</b>	5,833	6,546	695	713
<b>Otros</b>	1,020	1,045	-114	25
<b>Recreación</b>	284,975	233,735	38,269	-51,240
<b>Total</b>	300,916	250,854	42,328	-50,062

Fuente : BCRD

# Políticas Económicas

## SECTOR FISCAL

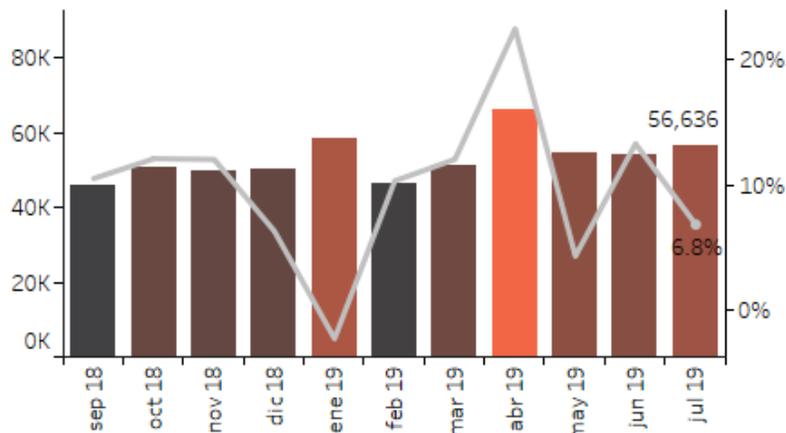
Para julio 2019, los ingresos fiscales se ubican en los RD\$ 56,636 millones, aumentando un 7% interanual. Los órganos gubernamentales con mayor recaudación durante este mes fueron la DGII, DGA y Tesorería Nacional.

Descomponiendo los ingresos, encontramos la fuerte participación de los ingresos por impuestos sobre bienes y servicios con un 54.1% de los ingresos totales del mes. A estos le siguen los impuestos sobre el ingreso, utilidades y ganancias de capital acumulando un 31.5% de los ingresos fiscales. Otros impuestos y los impuestos sobre el comercio, presentan una proporción de los ingresos fiscales de un 7% y 6.2%, respectivamente.

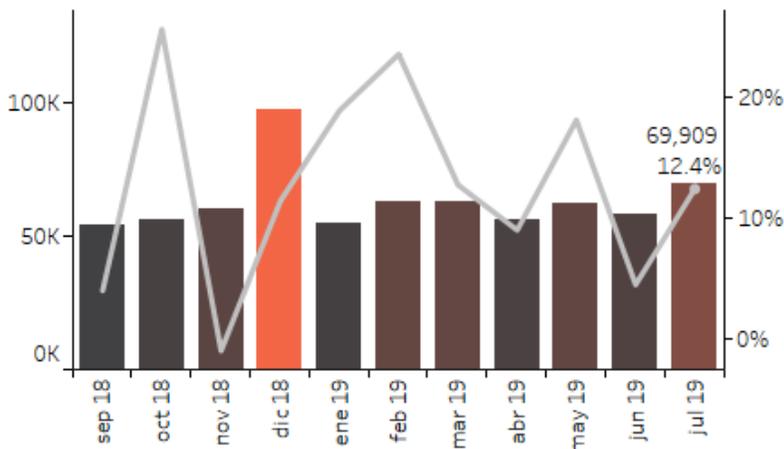
Del mismo modo, los gastos fiscales presentan aumentos interanuales del 12%, representando un monto de RD\$69,909 millones para el mes de julio. Manteniendo así, una cierta estabilidad desde inicios del año 2019.

Los gastos por intereses conforman el renglón con montos mas elevado, siendo estos el 25% de los gastos fiscales del mes. A esto le siguen la remuneración a empleados, con 19% del total. Mientras donaciones, activos fijos y gasto de capital (partida informativa), comprenden de todos los gastos fiscales de septiembre, el 12.3%, 6.6% y 11%, respectivamente.

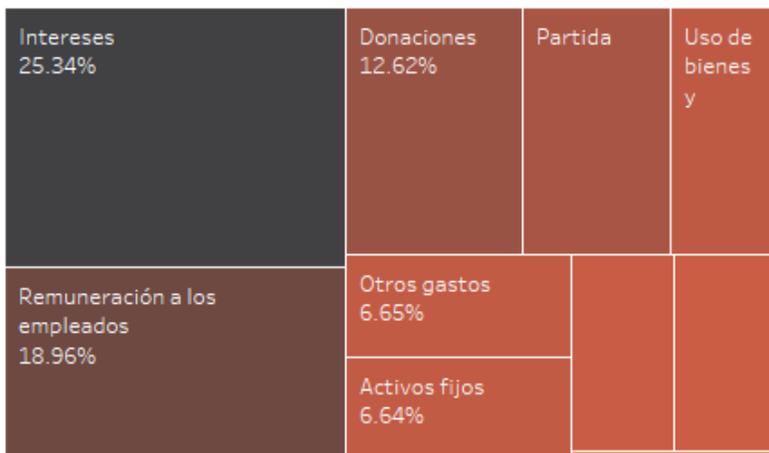
**Ingresos Fiscales**  
(RD\$ MM y crecimiento interanual)



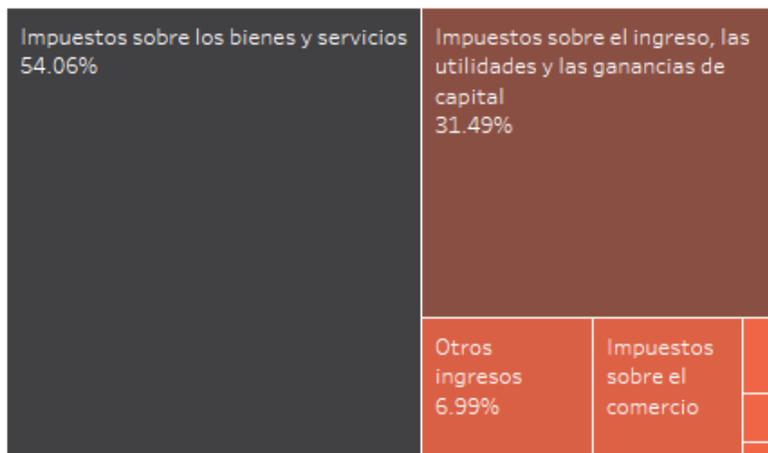
**Gastos Fiscales**  
(RD\$ MM y crecimiento interanual)



**Descomposición Gastos Fiscales**  
(% del Total, julio 2019)



**Descomposición Ingresos Fiscales**  
(% del Total, julio 2019)



Fuente : Ministerio de Hacienda

## Políticas Económicas

## SECTOR FINANCIERO

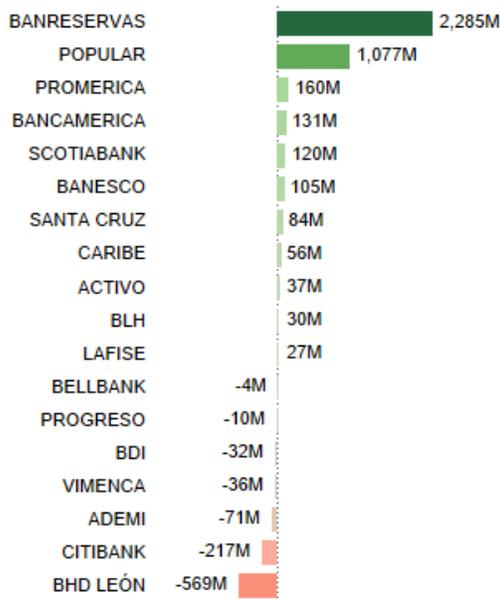
Utilidades del Sistema Financiero  
(Agosto)

			Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %		
			2018	2019	2018	2019	2018	2019	
Margen Neto	Ingresos Financieros	Cartera	89,809	98,889	2,653	9,080	3.0%	10.1%	
		Inversiones	25,985	26,539	2,374	553	10.1%	2.1%	
	Margen Bruto	Captaciones	-29,583	-34,956	5,103	-5,373	14.7%	-18.2%	
		Gastos Financieros	-1,819	-2,402	73	-584	3.9%	-32.1%	
	Provisiones	Financiamientos	-2,718	-3,031	-721	-313	-36.1%	-11.5%	
		Inversiones	-11,401	-11,190	-539	211	-5.0%	1.9%	
	Total	Provisión Activos Productivos	-90	-24	41	66	31.4%	73.5%	
			70,183	73,824	8,984	3,641	14.7%	5.2%	
	Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	5,053	5,308	1,322	255	35.4%	5.0%
			Servicios	23,939	25,823	3,282	1,884	15.9%	7.9%
Otros Ingresos No Operativos		Oper. Cambio	-425	-237	-390	188	-1102.1%	44.2%	
		Otros	2,015	2,558	-262	544	-11.5%	27.0%	
Otros Gastos		Otros Ingresos	6,430	8,473	1,246	2,043	24.0%	31.8%	
		Depreciación y Amortización	-3,590	-3,976	-329	-385	-10.1%	-10.7%	
Otros Gastos		Gastos Operativos	-43,861	-48,476	-3,887	-4,615	-9.7%	-10.5%	
		Gasto Personal y Servicios	-22,893	-24,137	-1,945	-1,244	-9.3%	-5.4%	
Total		Otros Gastos	-3,280	-3,158	-893	121	-37.4%	3.7%	
		Servicios	-3,757	-4,443	-789	-686	-26.6%	-18.3%	
Impuestos	Otros Gastos No Operativos	-3,123	-2,710	-344	413	-12.4%	13.2%		
		-43,492	-44,975	-2,989	-1,483	-7.4%	-3.4%		
Grand Total	Impuestos	-4,983	-5,314	-1,190	-331	-31.4%	-6.6%		
	Total	-4,983	-5,314	-1,190	-331	-31.4%	-6.6%		
			21,708	23,535	4,805	1,828	28.4%	8.4%	

Al cierre de agosto 2019, las utilidades del sistema financiero consolidado cerraron en RD\$23,535 millones, con un crecimiento desacelerado de 8.4% contra el mismo mes de 2018 (RD\$1,828 millones en términos absolutos). El margen neto mostró una fuerte desaceleración, acumulando variaciones de RD\$3,641 millones (5.2% de crecimiento) en el 2019. A pesar de haber visto un crecimiento interanual (10%) en los ingresos financieros de cartera, las mayores ganancias se mitigaron con las aceleradas variaciones de los gastos financieros por captaciones (18.2%), y financiamiento (32.1%).

Las instituciones que mantienen una mayor variación acumulada en su margen neto son Banreservas (RD\$2,285 millones), Popular (RD\$1,077 millones) y Promérica (RD\$160 millones). Además, se destacan las pérdidas de margen neto del BHD León de -RD\$569 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\$933 millones, en específico de una reducción de las ganancias de capital de inversión de 18.4%.

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple  
(Agosto, 2019 vs 2018, RD\$MM)Margen Neto de BANRESERVAS  
(Var. Abs., Agosto 2019 vs 2018)

		2019
Ingresos Financieros	Cartera	2,155
	Inversiones	1,663
Gastos Financieros	Captaciones	-1,228
	Financiamientos	-414
	Inversiones	-134
Provisión Activos Productivos	Cartera	231
	Inversiones	11
Total		2,285

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

		2019
Ingresos Financieros	Cartera	2,879
	Inversiones	-253
Gastos Financieros	Captaciones	-1,283
	Financiamientos	-227
	Inversiones	10
Provisión Activos Productivos	Cartera	-49
	Inversiones	0
Total		1,077

Margen Neto de PROMERICA  
(Var. Abs., Agosto 2019 vs 2018)

		2019
Ingresos Financieros	Cartera	-7.8
	Inversiones	161.6
Gastos Financieros	Captaciones	-55.3
	Financiamientos	4.1
	Inversiones	-69.4
Provisión Activos Productivos	Cartera	128.9
	Inversiones	-2.0
Total		160.0

Fuente: Superintendencia de Bancos



**tableau**<sup>®</sup>  
S O F T W A R E



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 Económicas

### PERSPECTIVAS INTERNACIONALES



La guerra comercial esta cada vez más cerca de llegar a su fin. A más de un año de haber iniciado y luego de meses de negociaciones, China y Estados Unidos lograron pactar un acuerdo inicial para resolver sus diferencias comerciales. EE.UU se comprometió a aplazar la ronda de aranceles que estaba supuesta a entrar en vigor a finales de octubre, mientras China aceptó aumentar la compra de productos agrícolas en un periodo de dos años. Las tensiones comerciales han afectado las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, que se enfrenta a un proceso de desaceleración. Por otro lado, la incertidumbre entorno al Brexit, mantiene a los agentes económicos a la expectativa de una salida de la Unión Europea con o sin acuerdo y el efecto que tendría en la economía global. A solo días para que sea efectivo la salida de Reino Unido, Boris Johnson el actual ministro no ha logrado concretar un convenio, sin embargo, aclaró que está en conversaciones y dio la posibilidad de llegar a un acuerdo antes del 31 de octubre. Un brexit sin acuerdo perjudicaría la economía de Reino Unido que según estudios ha perdido cerca de 2.5% de su PIB desde 2016.

Fruto del adverso panorama internacional, la posibilidad de nuevos recortes de tasas de interés de la Fed son cada vez más altas, luego de que la inflación se mantuvo sin cambios durante el mes de septiembre. Todas las miradas están puestas en la próxima reunión a finales de octubre, donde nuevos recortes podrían ser una señal de que la economía estadounidense podría enfrentarse a una posible recesión. Son varios los indicadores que han reflejado que la economía más grande del mundo, no se encuentra tan sólida como hace unos años.

En Latinoamérica, las crisis políticas continúan agravando los problemas económicos de la región. Las protestas en Ecuador, Nicaragua y Haití, aumentan la incertidumbre entorno al crecimiento de AL. Sin embargo, en el World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional, muestran que a pesar de la desaceleración de la economía mundial, el crecimiento de las economías emergentes será mayor que el de las economías avanzadas.

## MacroConcept

---

### Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

Los indicadores económicos son un conjunto de datos estadísticos, utilizados para evaluar como se encuentra la situación económica de un país. Estos presentan características específicas, observables y medibles sobre el problema que se esta tratando de analizar. Existen distintos tipos dependiendo el sector de la economía que se desee evaluar, en este caso el indicador de la confianza del consumidor nos permite estudiar la percepción que el sector privado tiene sobre la economía del país en términos de consumo.

El índice de confianza del consumidor (ICC), surge debido a la necesidad de conocer la impresión de los agentes económicos sobre la evolución de la economía del país y su situación personal desde un punto de vista económico. Asimismo, proporciona una visión sobre el efecto de las decisiones de estos agentes que repercutan en el consumo de bienes y servicios de la economía y a su vez en la producción final del país.

La medición de este indicador se realiza en casi todos los países de manera similar. Se emplea el uso de encuestas telefónicas y físicas, y los individuos seleccionados tienden a ser representativos de los distintos sectores de la sociedad del país. Algunas de las categorías seleccionadas son nivel de renta, nivel de estudios, zona geográfica y situación laboral. Estas encuestas con respecto a las preguntas evaluadas, se dividen en dos categorías:

- Indicador de la situación actual, permite conocer la opinión de los individuos sobre su situación económica actual comparandola con un año antes, a nivel de desarrollo del país y familiar, además enfocandose en las posibilidades de consumo y mercado laboral.
- Indicador de las expectativas, ofrece la visión que los individuos tienen sobre el futuro inmediato en cuanto a los términos mencionados. Esto proporciona la información de optimismo o desconfianza sobre la evolución económica del país que se desea medir.

El cálculo del índice se realiza utilizando las respuestas de las encuestas, que pueden ser preguntas con 3 ó 5 opciones. Cada pregunta se transforma a un medida de saldo (S), y las opciones de cada pregunta se desglocan en una valoración positiva (P), una valoración negativa (N), y una valoración neutral (R).

- Preguntas con 3 opciones de respuesta

$$S = P - N$$

- Preguntas con 5 opciones de respuesta

$$S = (PP + \frac{1}{2} P) - (\frac{1}{2} N + NN)$$

Luego, el saldo (S) se multiplica por 100 y se suma 100, situando el valor posible entre 200 y 0 para facilitar su interpretación. Siendo 0 el valor extremo más pesimista y 200 el nivel máximo de optimismo. En la interpretación del resultado, si el valor del índice ofrece valores por debajo de 100 esto transmite percepciones negativas. Lo que hace conocer a los organismos reguladores el descontento y desconfianza de los individuos con respecto a la economía del país.

Este indicador en el caso de la República Dominicana, que realiza su estudio el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MEPyD) a partir del 2007, da a relucir unos datos interesantes sobre la situación económica del país. El índice del 2019 presenta un aumento de 17.4 puntos, comparado con la encuesta realizada en octubre del 2018. Aunque esto representa un avance en términos económicos, el valor del índice actual es de 65.6 puntos y la expectativa es de 96.9, lo que coloca ambos valores por debajo de 100 expresando el descontento y desconfianza de la sociedad dominicana con respecto a la situación económica del país y personal.

La interpetación correcta del índice de confianza del consumidor (ICC) puede ser de gran ayuda para la dinamización de la economía de un país. A través de este, como es una representación de la satisfacción del consumidor con respecto a sus posibilidades, los organismos encargados pueden tomar decisiones para motivar el consumo así aumentando la producción en la economía. Mediante este índice, además se puede evaluar la posición económica del país y hacia donde debería estar direccionada.

# Geomonitor



**Nombre Oficial:** República Portuguesa  
**Capital:** Lisboa  
**Idioma:** Portugués  
**Moneda:** Euro  
**Forma de Gobierno:** República unitaria semipresidencialista

Portugal es un país perteneciente a Europa, según el Instituto Nacional de Estadísticas de Portugal, para el 2018 la población era aproximadamente de 10.2 millones de personas. La ciudad más poblada es su capital Lisboa, con un estimado para 2018 de 500 mil habitantes.

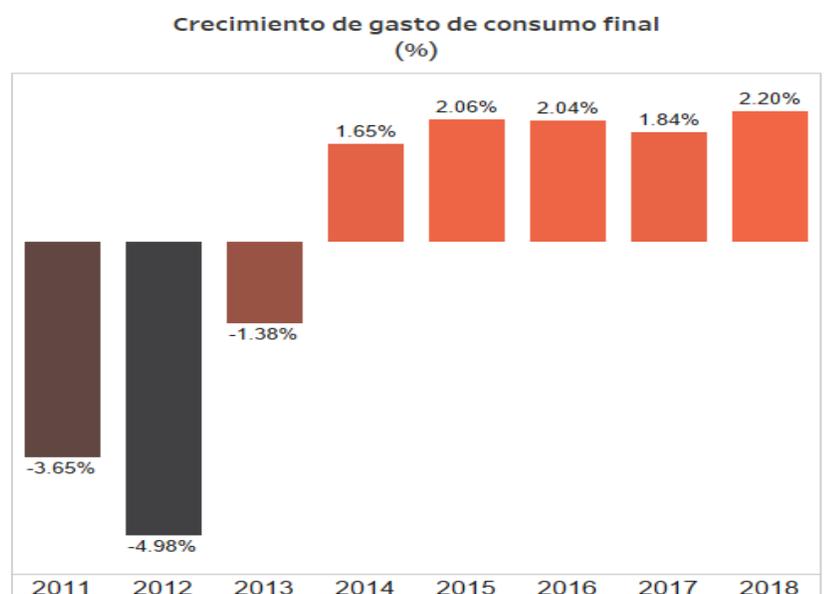
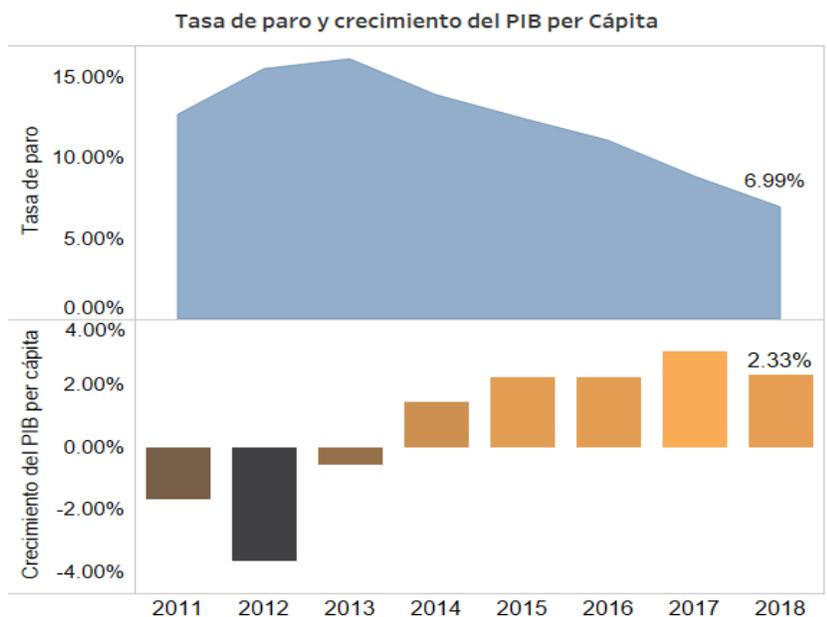
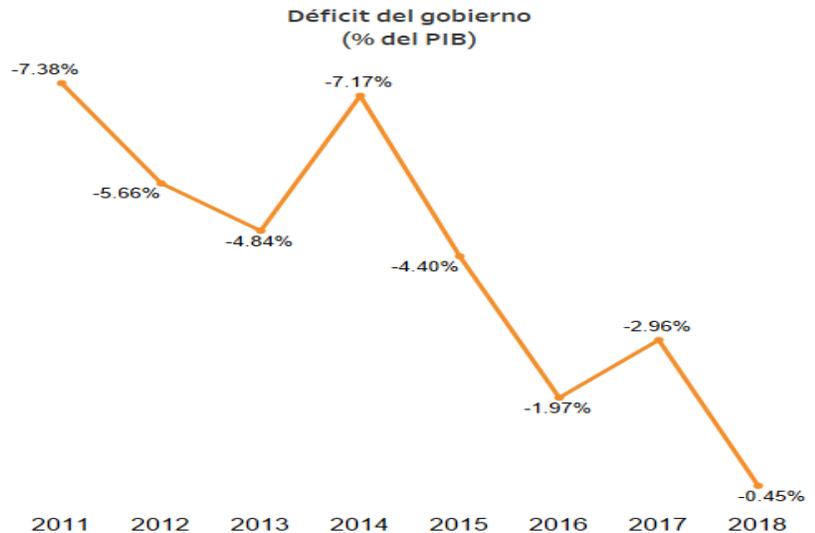
En los últimos años el buen comportamiento de la economía de Portugal ha sorprendido a muchos y es que este país ha logrado recuperarse de la severa crisis que vivió entre el 2010-2014, provocado por el sobregasto del gobierno y las burbujas de inversión en alianzas público-privadas que llevaron al primer ministro, José Sócrates, a pedir un rescate al FMI, al mecanismo europeo de estabilidad financiera y al fondo europeo de estabilidad financiera.

El país luso ha reducido el déficit del gobierno hasta prácticamente acabarlo colocándolo en un 0.5% del PIB en el 2018. Esta mejora en el desequilibrio de las cuentas ha permitido que la deuda pública se reduzca de un 133% a un 124%.

La tasa de paro ha llegado a uno de los mejores niveles de su historia. De un desempleo que rondaba el 16% se ha reducido hasta un 6.99%.

Debido a la mejora económica, los ciudadanos han visto aumentada sus ingresos como lo refleja el crecimiento del PIB per Cápita que ha pasado de estar en porcentajes negativos a positivos. El primer ministro, Antonio Costa, que lleva en el poder desde el 2015, ha dicho que esto se ha debido a que han promovido el apoyo a inversión y devolución de los ingresos a los portugueses con las bajadas de impuestos realizadas.

También, este avance de la economía portuguesa ha provocado un aumento en el consumo de los habitantes corroborado con los datos mostrados en la grafica.



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



Obtén quick wins con  
**QuickLean**

# MacroMonitor

INFORME

## Colaboradores

Luis José López  
Bruné Pradel  
Carlos Isidor  
Gianna Galán

Jorge Ibert  
Lisbeth De Los Santos  
José Antonio González  
Alejandro Fernández

## Noticia Destacada

### Brexit: ¿Ahora qué?

21 de octubre del 2019

Los parlamentarios votaron el sábado para retener los fondos hasta que se implemente por ley para el acuerdo Brexit propuesto por Boris Johnson. Si sigue adelante y los parlamentarios votan a favor del acuerdo, entonces el primer ministro puede retirar la propuesta que hizo a la UE exigiendo una extensión del Brexit. El gobierno luego lanzaría el Acuerdo de la Ley de Retirada con los parlamentarios bajo presión para completarlo antes del 31 de octubre para evitar un acuerdo de Brexit. Sin embargo, se ha hablado de que el presidente rechazaría la moción del gobierno porque en realidad les pide a los parlamentarios que aborden el mismo tema que el sábado.

Si lo rechaza, el gobierno aún puede presentar el Proyecto de Ley del Acuerdo de Retirada, con la primera votación del martes. Sin embargo, los parlamentarios tendrán oportunidades para realizar mejoras.

Fuente: BBC News

# ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

#### Domicilio

Ave. Sarasota #29, Mirador Sur  
Santo Domingo, República Dominicana

#### Teléfono

(809) 683-5988

#### Email

info@analytica.com.do



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.