



MacroMonitor

INFORME

Mayo 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Índice

PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense Pág.03

PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional Pág. 04

PANORAMA ECONÓMICO

Política Monetaria Pág. 06

Actividad Económica Pág. 07

Comercio Internacional Pág. 08

Seguridad Social Pág. 09

Sector Fiscal Pág. 10

Sector Financiero Pág. 11

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales Pág. 13

MACROCONCEPT

Curva de Rahn Pág. 14

GEOMONITOR

Holanda Pág. 15

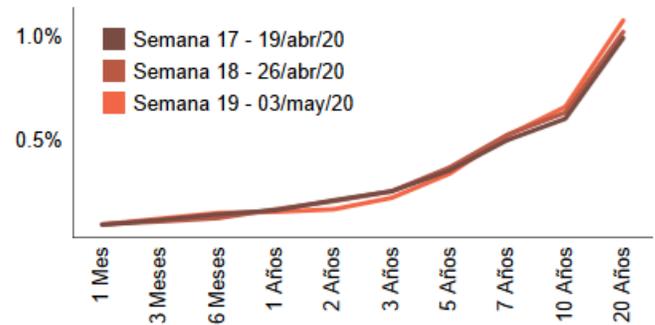
Panorama Estadounidense

La economía estadounidense registró una fuerte contracción por primera vez desde 2014 y la peor desde la crisis financiera de 2008, **cayendo un 4.8% durante el primer trimestre del 2020 fruto de la crisis del Covid-19**. A pesar de la próxima reapertura de la actividad económica, las estimaciones apuntan a una caída del PIB mayor para el próximo trimestre por la caída del gasto del consumidor.

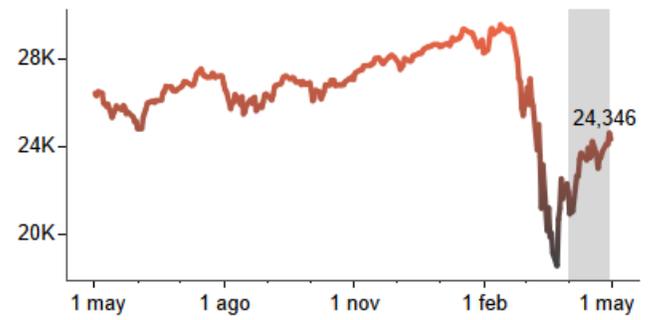
La curva de rendimiento de los bonos del tesoro exhibió un desplazamiento hacia abajo. Los bonos de uno a siete años disminuyeron, sin embargo los de largo plazo aumentaron debido a que los inversores no esperan una pronta recuperación económica dadas las últimas actualizaciones y prefieren activos de largo plazo para mantener estabilidad.

En cuanto al Índice Burástil **Dow Jones**, ha venido registrando los peores trimestres de su historia, a pesar de una leve recuperación en marzo, el índice neoyorkino registró una caída de un 11.3% en abril.

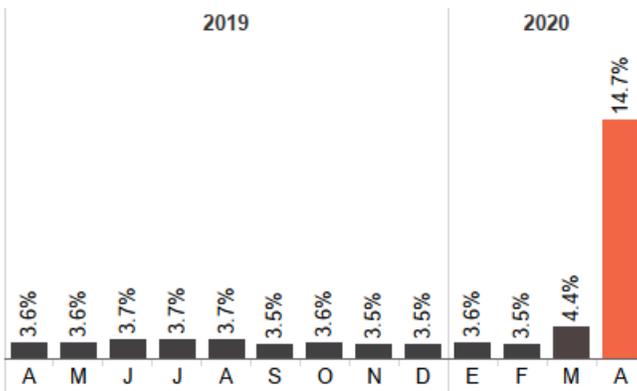
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(Últimos 12 meses)



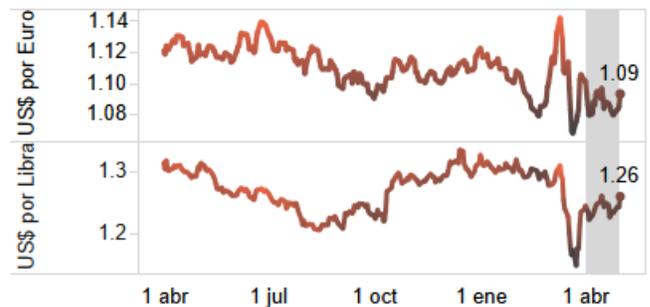
Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)



Tipo de Cambio
(Últimos 12 meses)

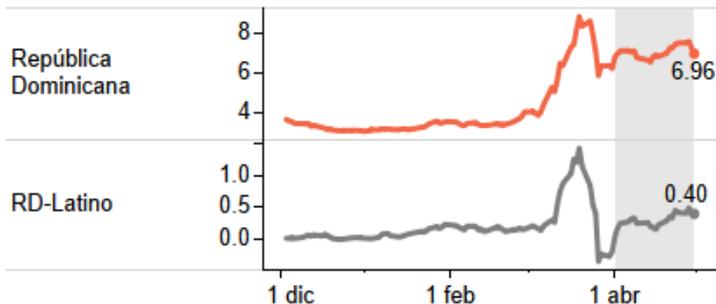


El tipo de cambio de EE.UU se mantuvo estable con una ligera apreciación a final de mes. Cerró el mes a 1.09 dólares por euro y a 1.26 dólares por libra.

La tasa de desempleo de Estados Unidos registró un aumento significativo durante el mes de abril, cerrando en 14.7% un nivel solo visto durante la gran depresión. La creación de empleo estadounidense se contrajo en 20.5 millones de puestos de trabajo, siendo esta la peor cifra mensual de la que se tenga registro por lo que cada vez más personas han aplicado al subsidio de desempleo ante el cierre de negocios en el país. Los grupos étnicos han sido los más afectados, la tasa de desempleo de los latinos subió a 18.9% en abril frente al 6% registrado en marzo.

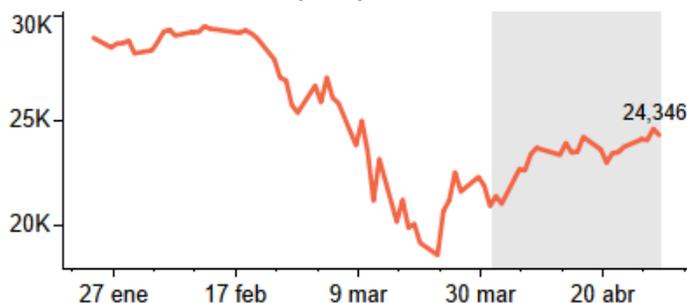
Panorama Internacional

Emerging Markets Bond Index
(2020)



El índice riesgo país de República Dominicana —medido por el Emerging Markets Bond Index (EMBI)— durante el mes de abril presentó un importante aumento respecto al mes anterior de 75 puntos básicos, luego de caer de los 800 puntos de índice de riesgo país. Por igual, **la brecha entre República Dominicana y Latinoamérica se recupera manteniéndose durante el mes alrededor de 30 puntos básicos, cerrando el mes en 0.4**, gracias a la estabilidad del riesgo país latinoamericano y la caída del riesgo en Argentina.

Dow Jones & Company
(2020)



Para el mismo mes, el índice Dow Jones refleja la moderada recuperación del mercado norteamericano, sin embargo, la crisis provocada por la pandemia y los altos niveles de desempleo no prevén una mejora en las condiciones de mercado a corto plazo.

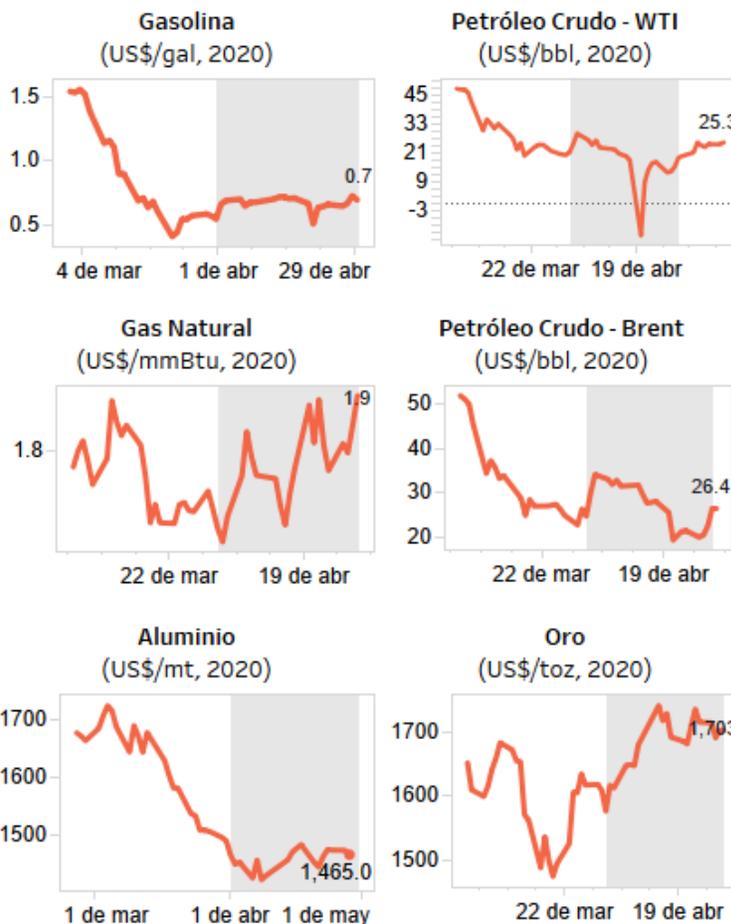
El barril de petróleo crudo WTI, cae durante el mes de abril hasta llegar a una cifra histórica de precio 0, cayendo hasta los US\$ -13 por barril. Esto fue provocado por las bajas expectativas respecto al mercado, provocando un stock demasiado alto de barriles cayendo en picada los precios.

Por igual, el precio del barril de petróleo Brent (utilizado como precio de referencia para el mercado europeo) cae de manera importante por debajo de US\$ 20 por barril.

Del mismo modo, **el precio internacional de la gasolina** se ha mantenido bajo al igual que los precios del petróleo, cerrando el mes en 6 centavos de dólar por galón.

El gas natural, aumenta su precio a pesar de diversas variaciones durante todo el mes, para cerrar en abril en US\$1.9 por millón de BTU.

Gracias a todo esto, **el precio del oro aumenta durante el mes de abril.** Llega hasta los US\$1,793 por onza troy, precios no vistos desde finales de 2012.



Fuente: Quandl, BCRD

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

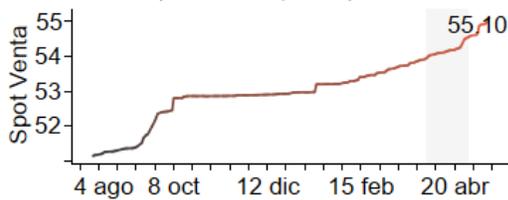
MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al desempeño del sector público

Política Monetaria

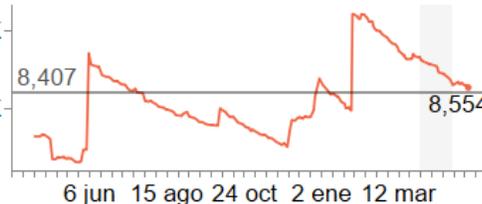
Resumen Indicadores Monetarios

	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. abril 2020	8,996	264,454	442,991	621,900	57,219	194,534	335,882	216,986
Var. Mensual	22.96%	11.68%	23.51%	6.74%	100.31%	7.24%	11.18%	12.28%
Var. 12 meses	22.96%	11.68%	23.51%	6.74%	100.31%	7.24%	11.18%	12.28%

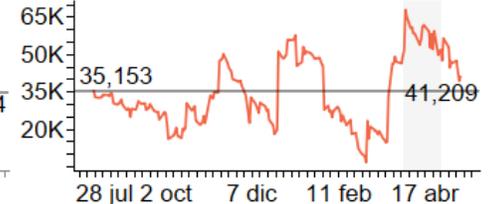
Tipo de Cambio
(RD\$ Venta, 2020)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones, 2020)



Operaciones de Contracción Monetaria
(RD\$ Millones, 2020)



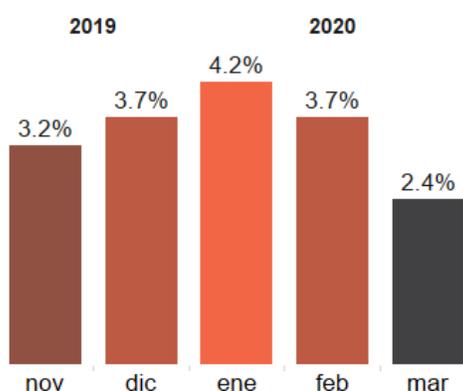
Para el mes de abril, el Banco Central **mantiene su tasa de política monetaria en 3.5%**, dado que se ha mantenido la situación actual. Durante este mes el Banco Central ha puesto a disposición de los sectores productivos y hogares, principalmente RD\$10,000 millones de la liberación del encaje legal y RD\$40,000 millones mediante los repos hasta 90 días.

Estas medidas han venido acompañadas de disminuciones en las reservas internacionales netas, dando como resultado los movimientos vistos dentro del mercado, como es el caso del aumento en **la depreciación del tipo de cambio, cerrando el mes de abril en RD\$ 54.56 en el mercado spot**. Importante también marcar el desembolso otorgado por el FMI como asistencia financiera a través del Instrumento de Financiamiento Rápido por USD 650 millones.

De manera complementaria con la bajada de tasas, liberación de liquidez y desaceleración del mercado de crédito, **los depósitos remunerados aumentan a mediados de mes**, alcanzando un valor de **RD\$67,961 millones** para el día 2 de abril, muy por encima de los valores vistos durante meses previos. Sin embargo, luego de esto se han mantenido en disminución durante el mes, **cerrando en RD\$ 47,692 millones**, valor aun por encima de los valores vistos durante los últimos 6 meses, principalmente por la inyección de divisas por parte del BCRD a la economía.

A pesar de la situación difícil a nivel internacional, el Banco Central asegura la crisis encuentra a la República Dominicana en un momento donde los recursos del encaje se han canalizado a mayor velocidad que nunca antes visto utilizando este mecanismo, apoyado por la bajada en las tasa del mercado donde se evidencia una aceleración del crédito privado alrededor de un 13% interanual, utilizado como capital de trabajo para los sectores que se mantienen operativos.

Inflación Acumulada



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

Año	Mes	Valor (RD\$ Millones)
2020	junio	10
	julio	1,967
	agosto	8,167
	septiembre	657
	octubre	72
	noviembre	56
	diciembre	618

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

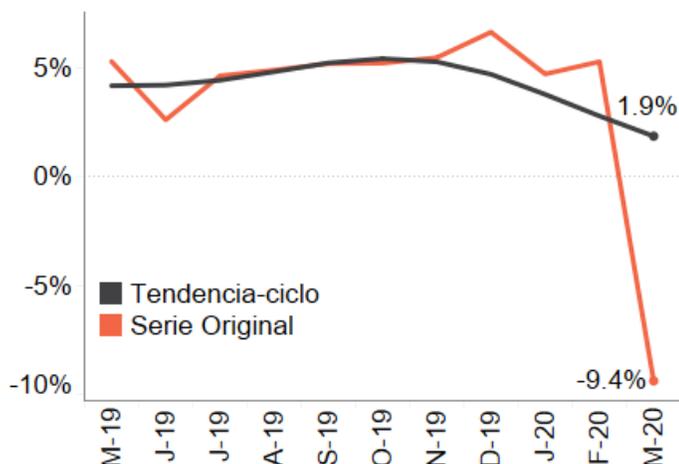
	2020			
	feb	mar	abr	
Activa	Comercio	12.05%	11.96%	10.16%
	Consumo	18.37%	18.27%	13.28%
	Hipotecario	10.97%	11.63%	11.56%
	Promedio Ponderado	13.56%	13.07%	10.43%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	0.30%	0.30%	0.35%
	Interbancaria	5.94%	6.20%	6.70%
	Promedio Ponderado	6.49%	6.26%	5.33%
	Tasa Política Monetaria	4.50%	3.50%	3.50%

Fuente: BCRD

Políticas Económicas

ACTIVIDAD ECONÓMICA

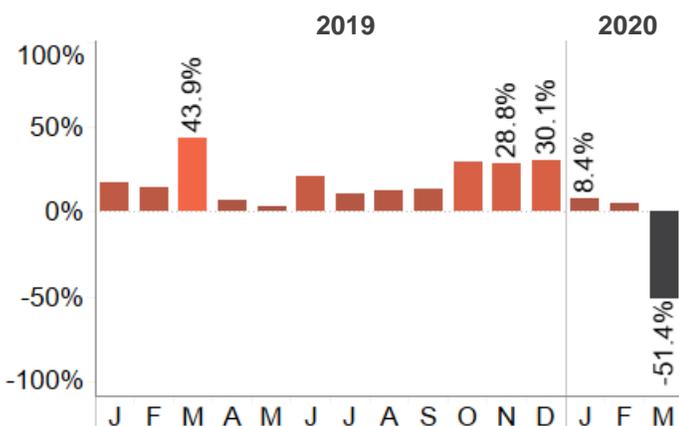
Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)
(Variación relativa interanual)



Durante los dos primeros meses del año la actividad económica de la República Dominicana registró un crecimiento cercano a su potencial, sin embargo, **los efectos de la crisis del Covid-19 han comenzado a reflejarse en la economía, luego de las medidas de aislamiento adoptadas por el gobierno local.**

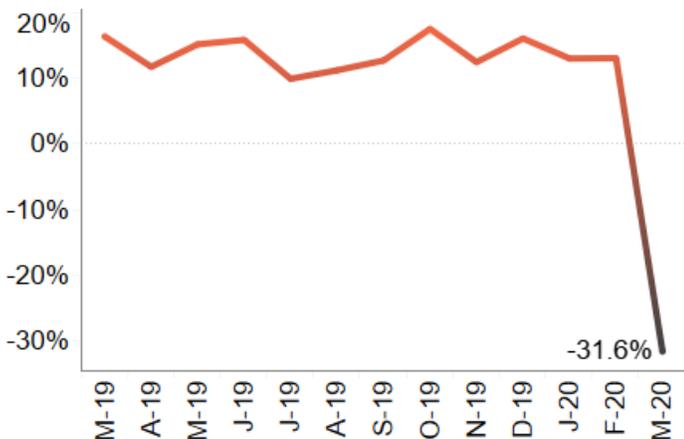
A partir de los datos publicados por el Banco Central, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una variación interanual de **-9.4% para el mes de marzo**. Las actividades que más han sido afectadas por la crisis fueron: **el sector de Hoteles, Bares y Restaurantes y el sector Construcción** que venía exhibiendo un crecimiento significativo en los últimos meses.

Volumen de Traspaso de Bienes Inmuebles
(crecimiento interanual)



Analizando el primer trimestre de 2020, el crecimiento se mantuvo en 0.0%, siendo el único país de Latinoamérica en no registrar un crecimiento negativo. Los sectores que exhibieron una contracción sustancial durante este periodo fueron Hoteles, Bares y Restaurantes (-17.9%), Construcción (-4.0%) y Transporte y Almacenamiento (-3.0%), por el contrario los demás tuvieron un buen desempeño en general; Salud (12.8%), Servicios Financieros (9.5%), Energía y Agua (5.2%), Comunicaciones (5.1%), Actividades Inmobiliarias (5.1%), Agropecuaria (5.0%), Otras Actividades de Servicios (4.0%), Comercio (2.5%) y Manufactura Local (0.1%). Cabe destacar que el único sector que se ha mantenido funcionando desde el inicio del aislamiento fue el agropecuario dado su nivel de importancia para mantener la seguridad alimentaria.

Crecimiento del ITBIS
(Interno, interanual)



El volumen de traspaso de bienes inmuebles disminuyó un 51.4%, totalizando en RD\$358.8 millones. Por concepto de transferencias inmobiliarias se recaudaron unos RD\$313.0 millones, para una caída de 52.5%. Las hipotecas totalizaron RD\$45.8 millones, una decrecimiento de 34.9 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, el Impuesto sobre las **Transferencias de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS)** exhibió una variación interanual de **-31.6% a marzo de 2020**, equivalente a una disminución absoluta de unos RD\$3,005.0 millones, como consecuencia de la medida adoptada por la Dirección General de Impuestos (DGII) de **permitir que el pago de este impuesto, correspondiente al periodo de operación de febrero, se realizara en cuatro cuotas consecutivas mensuales que no estarán sujetas al interés indemnizatorio.**

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 marzo 2020 el valor de las exportaciones aumentó en 5% y el de las importaciones disminuyó -8.9% con relación al mismo mes de 2019**; totalizando US\$899 y US\$1,574 millones, respectivamente.

Debido a que las exportaciones incrementaron y las importaciones se redujeron, **la brecha entre estos indicadores se contrajo en 22.6% respecto a marzo 2019**; causando que **la balanza comercial se tornara menos negativa, pasando de US\$-872 millones en marzo 2019 a US\$-675 millones en el mismo mes de 2020**.

Los principales productos que impulsaron el crecimiento de las exportaciones durante el primer trimestre del año fueron el oro, los aparatos de rayos ultravioletas y los instrumentos médicos; los últimos dos claramente como resultado de la creciente demanda de aparatos médicos y sanitarios producto de la pandemia.

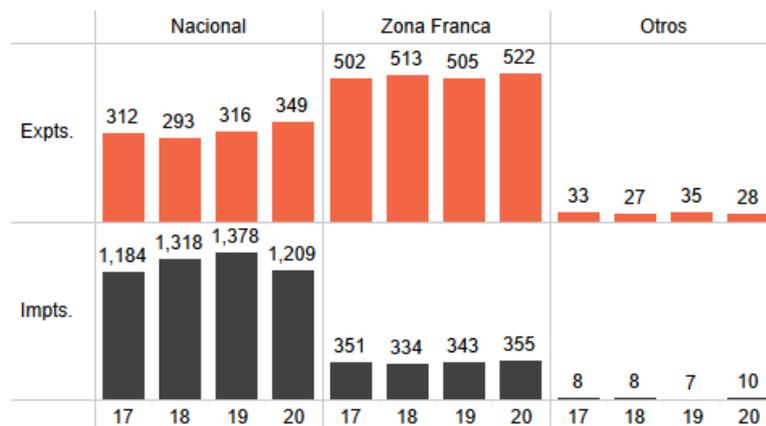
En este aspecto, los productos no agropecuarios y no agroindustriales registraron un incremento de 3.8% con respecto a marzo 2019, influenciado por las exportaciones de oro, disyuntores eléctricos, aparatos médicos, joyería y de ferrometal. Por otro lado, los productos agropecuarios y agroindustriales exhibieron cifras negativas tras una caída de 26.36%.

En materia de las importaciones, se continuó observando una caída en los combustibles como resultado del establecimiento del estado de emergencia y el toque de queda, que prohibía el libre tránsito entre las 5p.m. y las 6a.m.; asimismo, el cierre parcial de los negocios no esenciales también presionó a la baja la demanda de combustibles.

Las importaciones de no combustible exhibieron una senda de expansión de 380 puntos básicos con respecto a marzo 2019 como resultado, en parte, del incremento de las importaciones de automóviles, plásticos y manufacturas.

Según datos de la DGII, **las recaudaciones del ITBIS pagado en importaciones durante en marzo mostraron una contracción de 10.8%** con respecto al mismo periodo del año anterior asociado a la disminución de la demanda de productos y servicios que no se consideran esenciales.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría
(Crecimiento interanual, marzo)

Categoría Producto	2018	2019	2020
Metales	143.6%	35.8%	-3.6%
Vegetales	-7.1%	32.9%	-14.8%
Piedras preciosas y joyas	-5.3%	-10.2%	19.2%
Otros	10.6%	19.7%	-8.9%
Instr. de música o arte, óptica, relojería	-2.7%	-16.9%	31.4%
Maquinaria	102.2%	-6.9%	20.0%
Textiles y Manufacturas	-1.8%	3.3%	-18.3%
Alimentos y Bebidas	24.5%	9.0%	3.7%
Productos Químicos	34.1%	6.1%	-12.1%
Calzado, Adornos, etc	-7.1%	1.5%	-13.2%
Plásticos y Caucho	3.4%	10.8%	24.7%

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

	Combustible	No Combustible - N/E
2018		
Monto (US\$MM)	309	1,351
Var. Interanual (US\$MM)	56.	61.
Var. Interanual (%)	22.35%	4.74%
2019		
Monto (US\$MM)	374	1,354
Var. Interanual (US\$MM)	65.	3.
Var. Interanual (%)	21.08%	0.20%
2020		
Monto (US\$MM)	215	1,359
Var. Interanual (US\$MM)	-159	5.
Var. Interanual (%)	-42.59%	0.38%

Fuente: DGA

Mercado Laboral

Tabla Resumen

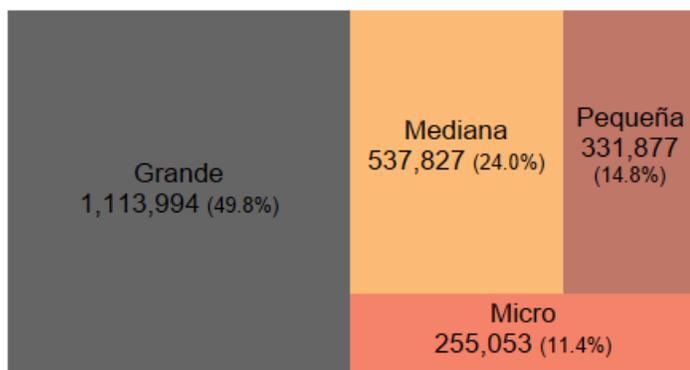
(Marzo 2020)

Empleados	Empresas
2,238,751	91,637

Cantidad de Empresas
(% del total por Empresa, Mar. 2020)



Empleados
(% del total por Empresa, Mar.2020)



SEGURIDAD SOCIAL

Según los datos de la Tesorería de la Seguridad Social, en el mercado laboral de la República Dominicana **para el mes de marzo del 2020 existen 91,637 empresas formales. Las recaudaciones de la TSS totalizaron la suma de RD\$11,610 MM en marzo 2020, exhibiendo un crecimiento de 16.5%** comparado con el mismo periodo del año anterior.

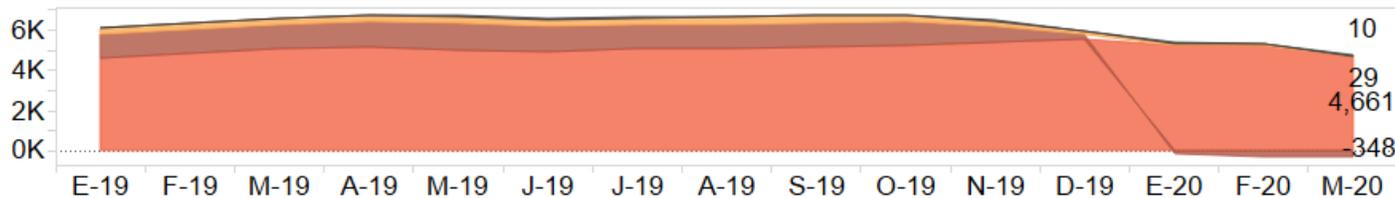
Las microempresas son las que tienen una mayor participación, totalizando en 71,249 y representando un 77.8% del total. Seguidas por las empresas pequeñas, que representan un 17.2% y totalizan 15,776 al periodo analizado. Por último, las medianas y grandes empresas representan en su conjunto un 5%, con 4,612 empresas.

Las empresas que emplean a un mayor número de personas son las empresas grandes, a pesar de totalizar solo 537 empresas. **Para el mes de marzo empleaban a 1,113,994 personas, representando un 49.8% del total de la fuerza de trabajo formal dominicana.** Las medianas, pequeñas y microempresas emplean 24%, 14.8% y 11.4% del total de empleados respectivamente.

Cabe destacar, que se ha registrado una desaceleración en el ritmo de crecimiento en la cantidad de empresas y empleados de empresas pequeñas. En marzo las empresas pequeñas disminuyeron en 348 y los empleados en 8,906 respecto al mismo periodo del año anterior.

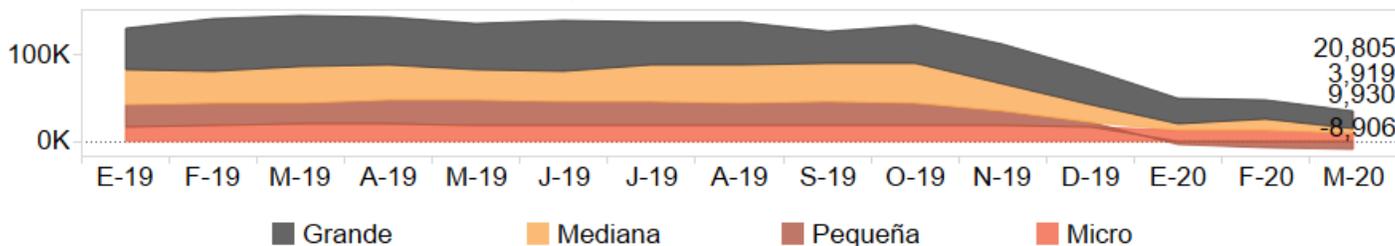
Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas

(Var. Absoluta Interanual)



Crecimiento interanual absoluto de Empleados

(Var. Absoluta Interanual)



Políticas Económicas

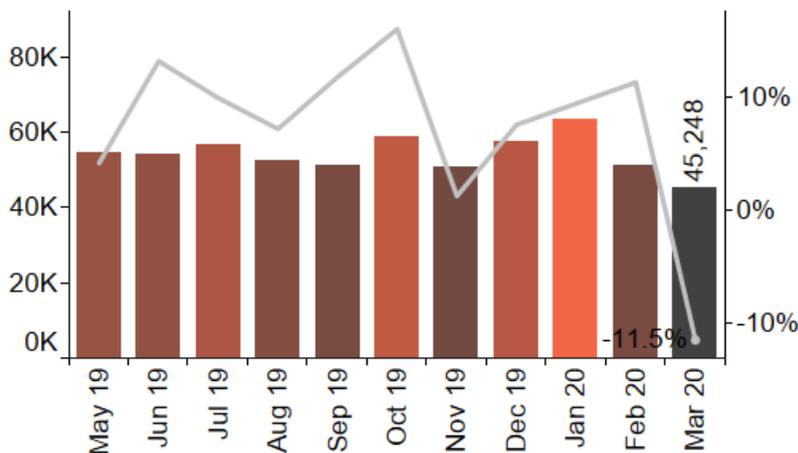
SECTOR FISCAL

Para marzo 2020, vemos una disminución importante en los gastos fiscales, pero principalmente por **los ingresos fiscales, creciendo 0% y -12% interanualmente, respectivamente**. Los ingresos fiscales totalizando RD\$ 45,248 millones y los gastos fiscales totalizando RD\$ 62,190 millones.

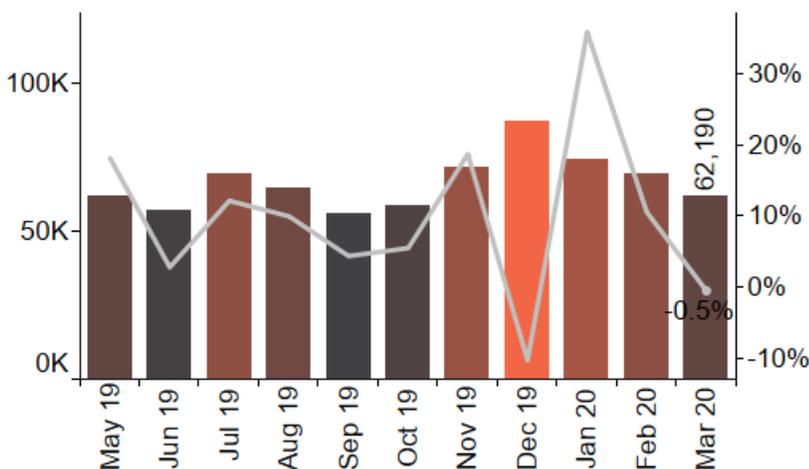
Esta caída de los ingresos fiscales ha sido provocada por la paralización de la economía a nivel general y con esto, las bajas recaudaciones percibidas por el Estado en sectores clave para la economía, como pueden ser el sector construcción como el sector turístico, ambos paralizados por completo. **Para el primer trimestre de 2020, las principales categorías en cuanto a ingresos fiscales han sido los impuestos sobre bienes y servicio, representando 51.95% del total de ingresos**. A esto le siguen los impuestos sobre ingresos con 29.95% y otros ingresos con 9.16% del total.

Por su parte, los gastos fiscales se encuentran en niveles similares a los vistos en marzo 2019. **A pesar de la caída en los ingresos, el gobierno central ha tratado de suavizar el impacto de la crisis en la economía dominicana y mantener cierto nivel de consumo a través de las transferencias**. Los principales gastos fiscales han sido a través de las cuentas de remuneraciones con 27.38% del total, seguido por las donaciones y uso de bienes y servicios representando 18.31% y 14.43% del total, respectivamente.

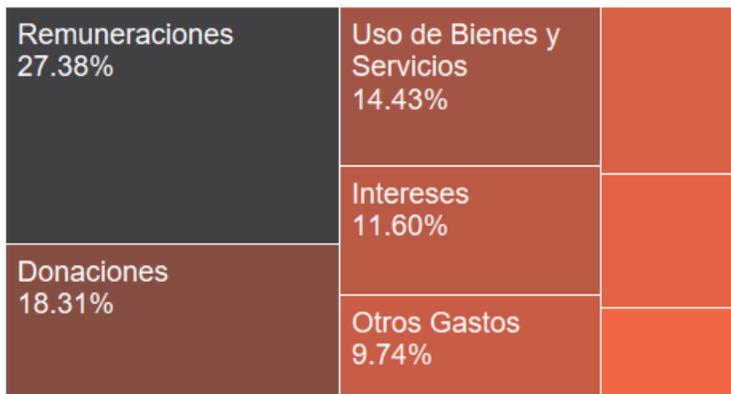
Ingresos Fiscales
(RD\$ MM y crecimiento interanual)



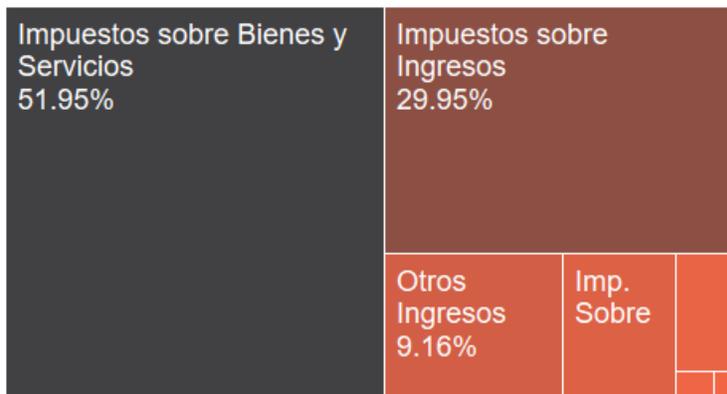
Gastos Fiscales
(RD\$ MM y crecimiento interanual)



Descomposición Gastos Fiscales
(% del Total, March 2020)



Descomposición Ingresos Fiscales
(% del Total, March 2020)



Fuente: Ministerio de Hacienda

Políticas Económicas

SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero

			Utilidades (RD\$MM)	Variaciones (RD\$MM)	Variación %
			mar-20	mar-20	mar-20
Margen Neto	Margen Bruto	Ingresos Financieros	39,688	3,314	9%
			10,826	1,899	21%
	Gastos Financieros	Cartera	-13,274	35	0%
		Inversiones	-872	-22	-3%
	Provisiones	Financiamientos	-1,118	-147	-15%
		Inversiones	-4,531	-638	-16%
Total	Provisión Activos Productivos	-20	-11	-108%	
Otros Ingresos Netos	Otros Gastos	Depreciación y Amortización	30,699	4,430	17%
		Gasto Personal y Servicios	-1,582	-126	-9%
		Otros Gastos Operativos	-19,231	-1,383	-8%
	Otros Gastos	Otros Gastos Operativos	-9,644	-958	-11%
		Otros Gastos	-2,277	-1,125	-98%
	Otros Gastos No Operativos	Servicios	-1,809	-242	-15%
		Otros Gastos	-1,395	-453	-48%
	Otros Ingresos	Oper. Cambio	4,322	2,651	159%
		Servicios	9,954	842	9%
	Otros Ingresos No Operativos	Oper. Cambio	-830	-841	-7334%
Otros Ingresos		792	-339	-30%	
Total	Otros Ingresos No Operativos	1,971	-492	-20%	
Impuestos	Impuestos	-19,728	-2,466	-14%	
	Impuestos	-1,808	-145	-9%	
Grand Total	Total	-1,808	-145	-9%	
		9,163	1,820	25%	

Al cierre de marzo 2020, las utilidades del sistema financiero consolidado cerraron en RD\$9,163 millones, con un crecimiento interanual acelerado de 25% (equivalente a RD\$1,820 millones en términos absolutos).

Para inicios del 2020, el margen neto del sistema financiero presentó una fuerte aceleración, acumulando variaciones de RD\$4,430 millones (17% de crecimiento) con respecto a 2019. **El mayor aumento en el margen neto para mar-2020, es producto al incremento interanual de los ingresos financieros** (registrando crecimientos de 9% y 21%, respectivamente), a su vez, de menores variaciones en los gastos financieros por captaciones. Sin embargo, las mayores ganancias se mitigaron con las aceleradas variaciones de los gastos financieros por inversiones (15%), y provisiones por activos productivos de cartera (16%).

Las instituciones con mayor variación acumulada en su margen neto son Banreservas (RD\$1,763.7 millones), seguido por Popular (RD\$1,313.4 millones) y BHD León (RD\$968.6 millones). **Para mar-2020, la institución con mayores pérdidas en su margen bruto fue Citibank, registrando variaciones negativas de RD\$220.4 millones.**

En el caso de Banreservas, el aumento de los ingresos financieros y la reducción de los gastos por activos productivos, han sido los propulsores de su margen neto. **Por otro lado, el desempeño del margen de Citibank se debe a la fuerte desaceleración en sus ingresos financieros, y a la aceleración en sus gastos por captaciones.**

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple
marzo 2020, (RD\$MM)

BANRESERVAS	1,763.7M
POPULAR	1,313.4M
BHD LEÓN	968.6M
SCOTIABANK	242.7M
SANTA CRUZ	145.2M
CARIBE	63.8M
ADEMI	58.1M
LAFISE	24.6M
BDI	20.6M
ACTIVO	14.5M
BLH	12.7M
BELLBANK	-8.2M
PROMERICA	-9.8M
BANESCO	-14.5M
VIMENCA	-33.8M
PROGRESO	-47.5M
BANCAMERICA	-62.0M
CITIBANK	-220.4M

Margen Neto de BANRESERVAS
(Var. Abs., Marzo 2020 vs 2019)

		2020
Ingresos Financieros	Cartera	1,220
	Inversiones	754
Gastos Financieros	Captaciones	258
	Financiamientos	-50
Provisión Activos Productivos	Inversiones	-25
	Cartera	-393
	Inversiones	0
Total		1,764

Margen Neto de POPULAR
(Var. Abs., Marzo 2020 vs 2019)

		2020
Ingresos Financieros	Cartera	716
	Inversiones	327
Gastos Financieros	Captaciones	174
	Financiamientos	46
Provisión Activos Productivos	Inversiones	-8
	Cartera	58
	Inversiones	0
Total		1,313

Margen Neto de BHD LEÓN
(Var. Abs., Marzo 2020 vs 2019)

		2020
Ingresos Financieros	Cartera	792
	Inversiones	534
Gastos Financieros	Captaciones	-206
	Financiamientos	-57
Provisión Activos Productivos	Inversiones	-63
	Cartera	-31
	Inversiones	0
Total		969



tableau[®]
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



En los últimos días, las economías más afectadas por la crisis del Covid-19 han comenzado a levantar las restricciones que habían obligado a los gobiernos a aplicar medidas extraordinarias, como el cierre de edificios públicos, empresas y comercios, además de limitar la movilidad para frenar la expansión del virus. En gran parte de Estados Unidos, **los comercios han vuelto a su rutina diaria al igual que China que permitió la reapertura del turismo local.** Otros países han acordado una reapertura por fases, que consiste en reabrir los negocios de mayor importancia económica a una menor capacidad para luego dependiendo de la evolución de los nuevos contagios ir abriendo poco a poco los demás sectores económicos.

Sin embargo, a pesar de un mejor panorama en las últimas semanas gracias a la disminución de la cantidad de contagiados y una desaceleración de los nuevos contagios, **el Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que una recuperación de la economía mundial es muy poco probable para 2021**, destacando que le tomara más de lo estimado poder recuperarse de la crisis que ha provocado la propagación del Covid-19. Con el desarrollo del panorama mundial actual, **aumentan las posibilidades de que el fondo revise a la baja las perspectivas de crecimiento del PIB mundial** dado que los datos en todo el mundo son mucho peor de lo imaginado, la cantidad de empresas que han cerrado en medio de la crisis provocarían una recesión solo comparable con la gran depresión de los años treinta.

Por otro lado, **la tensión entre Estados Unidos y China ha aumentado el pánico y la incertidumbre en los mercados internacionales**, luego de que el presidente Donald Trump acusara a China de haber escondido información y no detener la propagación del virus en las primeras semanas del brote. Como consecuencia **EE.UU ha aumentado la presencia militar en sobre el mar de China Meridional acusando a China de tratar de aprovechar la crisis sanitaria para extender su influencia en la región.**

MacroConcept

Curva de Rahn

El gasto público es el dinero que utiliza el sector público para llevar a cabo sus actividades. Este se divide en:

- **Gasto corriente:** Es aquel desembolso dirigido a contratar personal o a comprar insumos, bienes y servicios que son necesarios para llevar a cabo de manera satisfactoria las funciones de la administración pública.
- **Gasto de capital:** Gasto destinado a la compra de activos tangibles e intangibles usados para desarrollar actividades corrientes.
- **Gasto de Transferencia:** Cantidad monetaria o de capital que el Estado destina a las empresas y familias.
- **Gasto de Inversión:** Es un dispendio realizado con el objetivo de crear, aumentar, mejorar o sustituir el capital público existente.

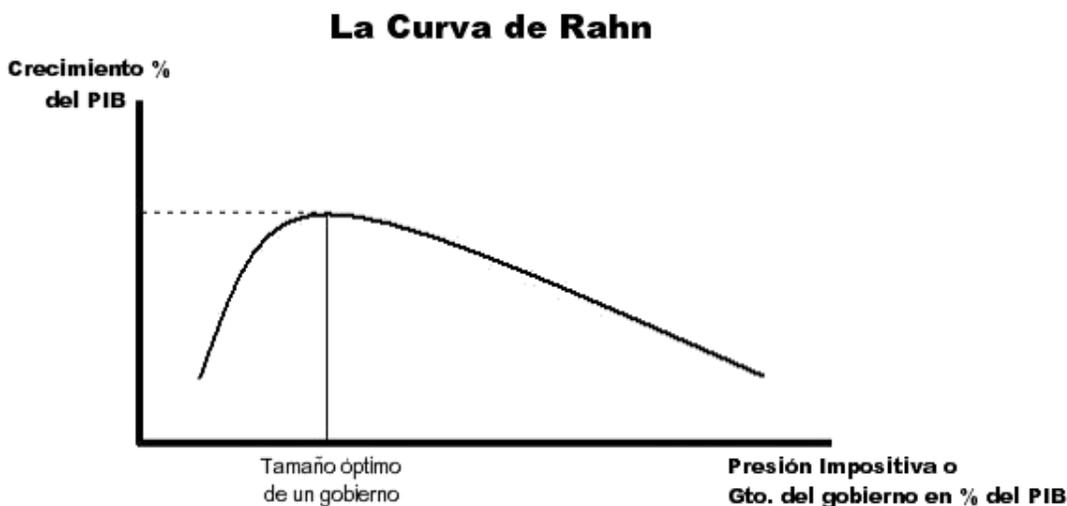
Mediante este instrumento, el gobierno pretende alcanzar unos **objetivos que busquen el bienestar de la nación**. Existen debates alrededor de cual debería ser el punto óptimo de desembolsos que se debe realizar para sostener las finanzas públicas y a su vez ayudar al crecimiento económico del país, para responder a esta duda Richard Rahn desarrollo la Curva de Rahn.

La curva de Rahn es un gráfico que ilustra la **existencia de un nivel en el cual los gastos del gobierno pueden maximizar el crecimiento económico**. Esta curva relaciona el crecimiento del PIB de un país con el nivel de presión impositiva, esta se refiere a todo lo recaudado vía impuestos más todo lo que no se recauda pero que igualmente se gasta recurriendo a la deuda, es decir, lo que se considera el gasto público total, y se cruza con el tamaño del sector público.

Según esta relación, a medida que va aumentando el gasto público, se genera un crecimiento del PIB. Esta tasa de crecimiento irá en descenso paulatinamente cuando se acerque al tamaño óptimo del gobierno. Al pasar este punto, se van a generar ineficiencias. Esto quiere decir que la decisión de distribuir los bienes escasos de una economía han pasado de los individuos, profesionales, los consumidores e inversores, a ser guiados por políticos y funcionarios. Se entraría en la zona descendente de la Curva de Rahn, donde esta política expansiva afecta negativamente a la economía.

Este aumento le cuesta al contribuyente, incrementando la carga del Estado sobre estos debido a que significa dinero que los contribuyentes dejaron de gastar para pasarlo al gobierno, causando una desincentivación al ahorro, inversiones y producción, traduciendo esto en menor crecimiento económico.

Según el estudio de Andreas Bergh y Magnus Henrekson, "Government Size and Growth", el tamaño óptimo del sector público esta por debajo del 25% del peso en la economía, mas concretamente, entre un 15% y 25% del PIB. Esta curva hace referencia a que un menor gasto público genera más riqueza y permite un crecimiento más rápido de la economía del país.



Geomonitor



Nombre completo: Holanda
Capital: Ámsterdam
Moneda: Euro
Idioma: Neerlandés
Forma de gobierno: Parlamentario

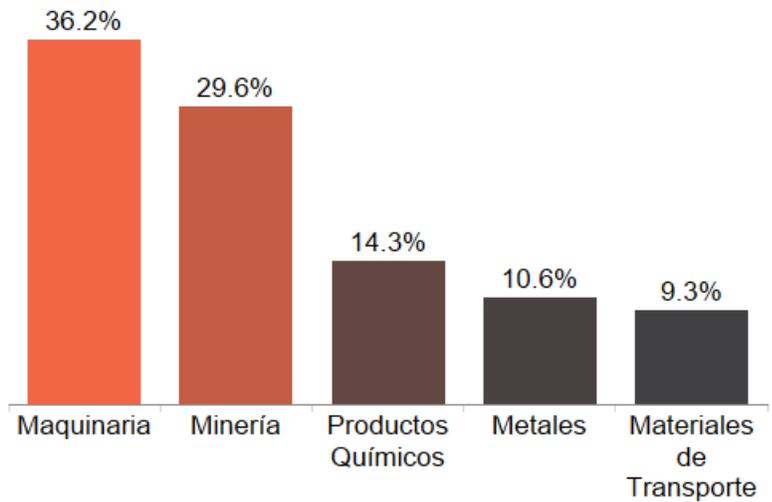
Holanda es un país ubicado en Europa occidental (a orillas del mar del norte, entre Bélgica y Alemania) con una población de alrededor de 17 millones de personas. La ciudad más poblada es su capital Ámsterdam con un estimado de 840 mil habitantes.

Este país se ha caracterizado por poseer un gran desarrollo económico debido a que es un **importante centro comercial de Europa**, y esto se ve reflejado en su alto PIB per cápita y baja tasa de desempleo. Como se puede visualizar en la gráfica, el PIB per cápita ha obtenido un crecimiento constante históricamente.

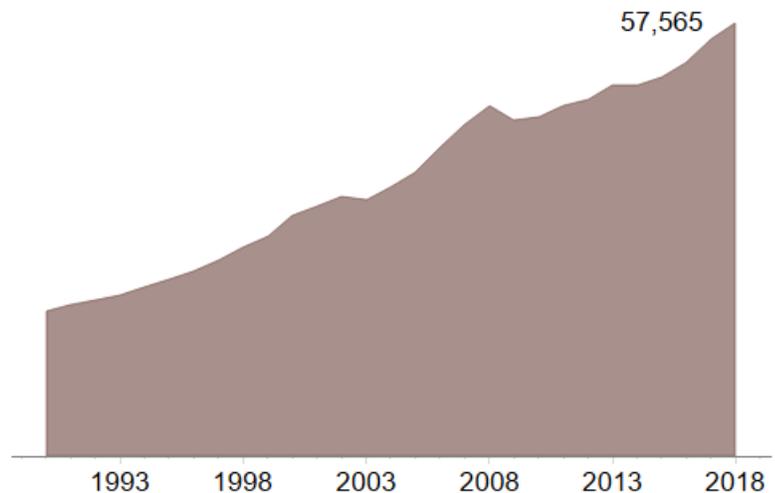
La crisis financiera sufrida desde el año 2008 llegó a afectar en gran magnitud la tasa de desempleo de Holanda, provocando que en el 2014 la tasa culminara en los 7.14 puntos porcentuales. Sin embargo, este país llegó a recuperarse de la crisis en el año 2015. En la actualidad Holanda posee una de las tasas de desempleo más bajas del mundo, llegando a ocupar la posición top 3 en Europa.

En términos de ingresos por el comercio en el año 2018, se presenta un esquema de exportaciones variado. **La categoría principal de los bienes exportados son productos de maquinaria equivalente a US\$ 151,176 MM anuales.** La segunda categoría de mayor importancia son los materiales de minería aportando a la economía \$123,509 MM de dólares. A esta le sigue los productos químicos (US\$ 59,833 MM), Metales (US\$ 44,160 MM) y transporte (US\$ 39,017 MM).

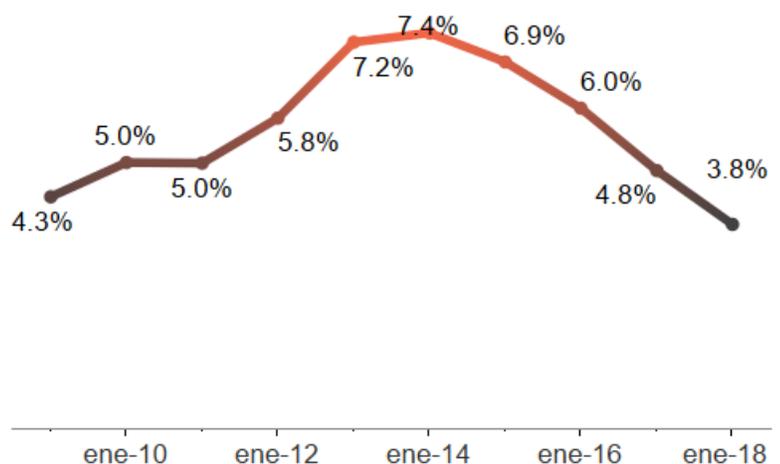
Distribución de exportaciones
(Top 5 US\$ MM, 2018)



PIB per cápita
(\$US a precios actuales, 2018)



Tasa de desempleo
(%)



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
Elizabeth Guzmán
Marcos Morel

Jorge Ibert
Lisbeth De Los Santos
José Antonio González
Alejandro Fernández

Noticia Destacada

40 millones de estadounidenses solicitan subsidio por desempleo

28 de mayo del 2020

La cantidad de personas que solicitó subsidios por desempleo en los Estados Unidos se mantuvo sobre 2 millones por décima semana consecutiva, consecuencia de la crisis que ha generado la pandemia de Covid-19.

En medio de la crisis, los despidos en oficinas de gobiernos estatales y locales cuyos presupuestos han sido diezmados y una segunda ola de cierres de puestos de trabajo en el sector privado, la cifra de desempleados registrada asciende a 40 millones desde que inició la emergencia sanitaria, una cifra no vista desde la gran depresión de los años treinta.

Aunque las peticiones han descendido constantemente desde que tocaron un récord de 6,867 millones a fines de marzo, no se han ubicado por debajo de los 2 millones desde mediados de marzo.

Fuente: El Economista

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.