Informe MacroMonitor

Abril 2017

Elaborado exclusivamente para clientes de MacroMonitor

Un producto de:

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Índice

PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense ..... Pág. 03

PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional ..... Pág. 04

POLÍTICAS ECONÓMICAS

Política Monetaria ..... Pág. 06

Actividad Económica ..... Pág. 07

Balanza de Pagos ..... Pág. 08

Seguridad Social ..... Pág. 09

Sector Turismo ..... Pág. 10

Sector Fiscal ..... Pág. 11

Sector Financiero ..... Pág. 12

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales ..... Pág. 14

Perspectivas Nacionales ..... Pág. 15

MACROCONCEPT

Cuentas de Corretaje ..... Pág. 16

GEOMONITOR

Arabia Saudí ..... Pág. 17

Habiendo efectuado un aumento de tasas de interés el 15 de marzo, **la Reserva Federal estadounidense resolvió en su última reunión (2-3 de mayo) dejar sin cambios el instrumento de política monetaria de Estados Unidos**.

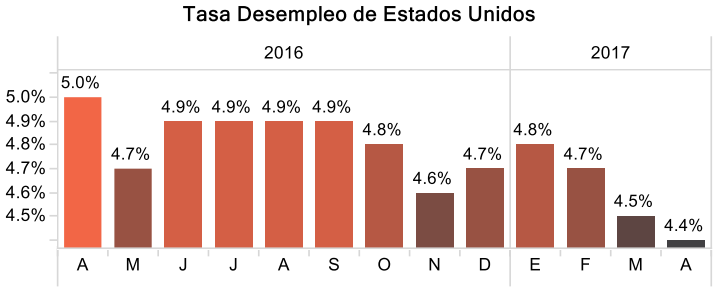
Anticipando la decisión que a unanimidad de votos fue tomada, los agentes del mercado provocaron poca variación en la curva estimada de rendimiento de los bonos del Tesoro.

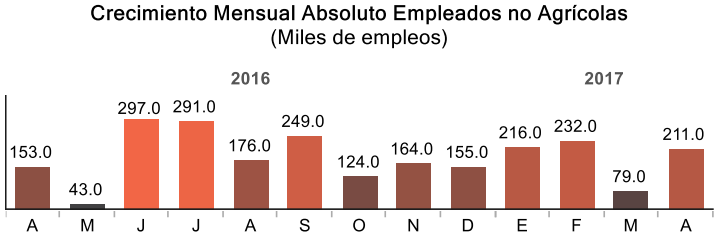
Comparando la curva de inicio y de cierre del mes de abril, se observa un aumento variable para bonos de madurez inferior a tres años; invariabilidad para plazos de tres a cuatro años; y una leve disminución para bonos de vencimiento superior a cinco años.

El aumento del segmento de la curva de menor plazo puede ser explicado por un efecto de paridad de tasas de interés —mientras las tasas de interés y el rendimiento de los activos de renta variable incrementaban, también aumentaba el rendimiento de los bonos—. Por otro lado, **la reducción del otro tramo de la curva, el de largo plazo, habla sobre las expectativas de largo plazo de los agentes económicos.**

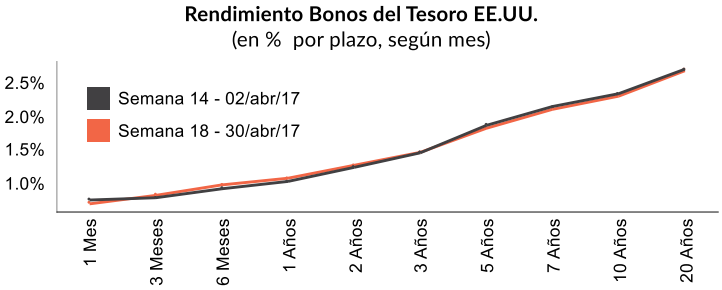
El índice bursátil *Dow Jones*, que tuvo una disminución neta por primera vez en el mes de marzo, **retomó en abril la determinada tendencia al alza que le caracterizaba desde noviembre 2016. Este indicador** de la evolución del precio de cotización de las principales empresas estadounidenses, **describe un escenario empresarial positivo en el pasado mes**. A partir del 19 de abril, el índice ascendió a uno de sus niveles más altos en el año cerrando en 20,941.

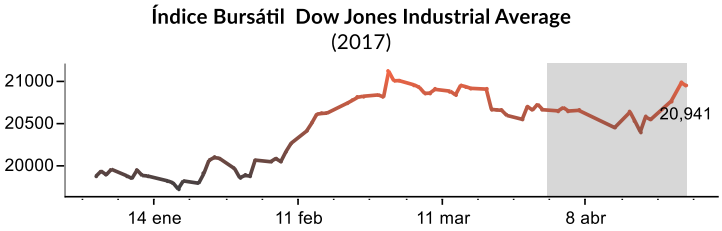
Motivada por los potenciales cambios políticos de Europa y Estados Unidos (elecciones francesas, *Brexit*, plan de gobierno de Trump), **la relación cambiaria del dólar estadounidense con la libra y el euro se depreció durante el mes de abril** cerrando en US$1.29 por libra y US$1.09 por euro, respectivamente.

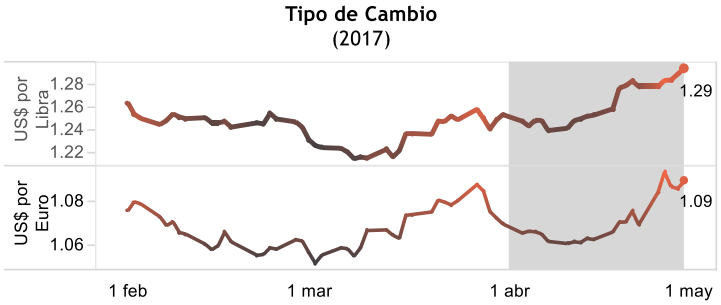




Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos







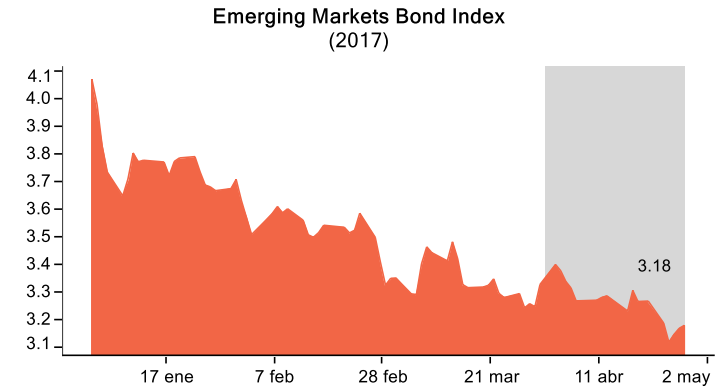
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

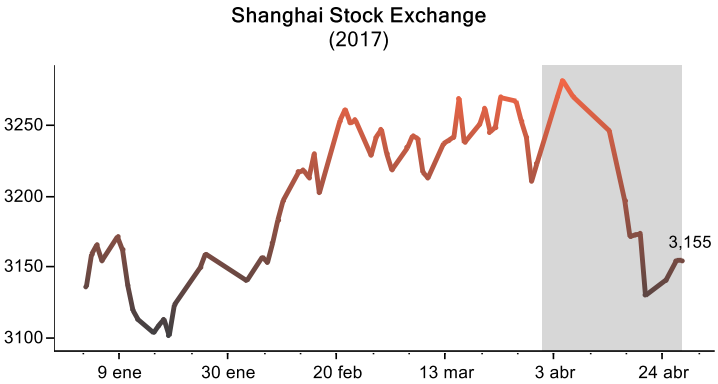
Las cifras oficiales de los datos de empleo estadounidense de abril 2017 —una de las metas de la política monetaria de dicho país— **pueden ser consideradas como las más optimistas desde el estallido de la crisis sub prime.**

La tasa de desempleo de Estados Unidos disminuyó por cuarto mes consecutivo en el año 2017 y se ubica ahora en el menor porcentaje desde hace diez años. Es plausible el hecho de que la reducción total del año de la tasa de desempleo sea de 40 puntos básicos al cierre de abril.

Complementariamente, **el crecimiento mensual de los empleos no agrícolas estadounidenses fue de 211 mil para el mes de abril —casi triplicando la variación absoluta del mes de marzo—**. Según el informe de la Oficina Nacional del Empleo, este aumento se concentró en actividades de ocio, hoteles, asistencia médica y social, actividades financieras y la minería.

A la luz de estos indicadores, la nota de prensa publicada por la Reserva Federal —en la que se comunica la última decisión de tasas— habla de robustez y solidez en las condiciones del empleo estadounidense; lo anterior es congruente con el crecimiento interanual del PIB de Estados Unidos, que se ubicó en 1.9% al cierre del primer trimestre.





Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y BCRD

Para la semana que iniciaba el 9 de abril, el precio de cotización de todos los *commodities*, con excepción del gas natural, presentan un cambio de tendencia. En detalle se constata:

- El precio del petróleo mantuvo la trayectoria de ascenso con la que cerró el mes de marzo y esta fue luego revertida a causa de: una disminución de la demanda global, el imprevisto nivel de las existencias estadounidenses, la mayor producción de Libia y Nigeria, y las perspectivas de los agentes que auguran insostenibilidad en el acuerdo de recorte de producción de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

- La característica volatilidad del precio de la onza troy de oro con resultados de una disminución neta de US$12 en el mes de abril.

- Estabilidad en el precio del gas natural para un cierre de mes en US$3.2 por mmBtu.

- Reducción de 4% en el precio del trigo, seguida de un repunte de 6% y un cierre de US$4.36 por bushel.

- Oscilaciones en el precio del maíz que anularon sus efectos entre ellas, logrando un cierre similar al nivel de apertura.

- Se verificó un descenso del precio del café arábica de 6%, resarcido por un incremento inmediato de 4%.

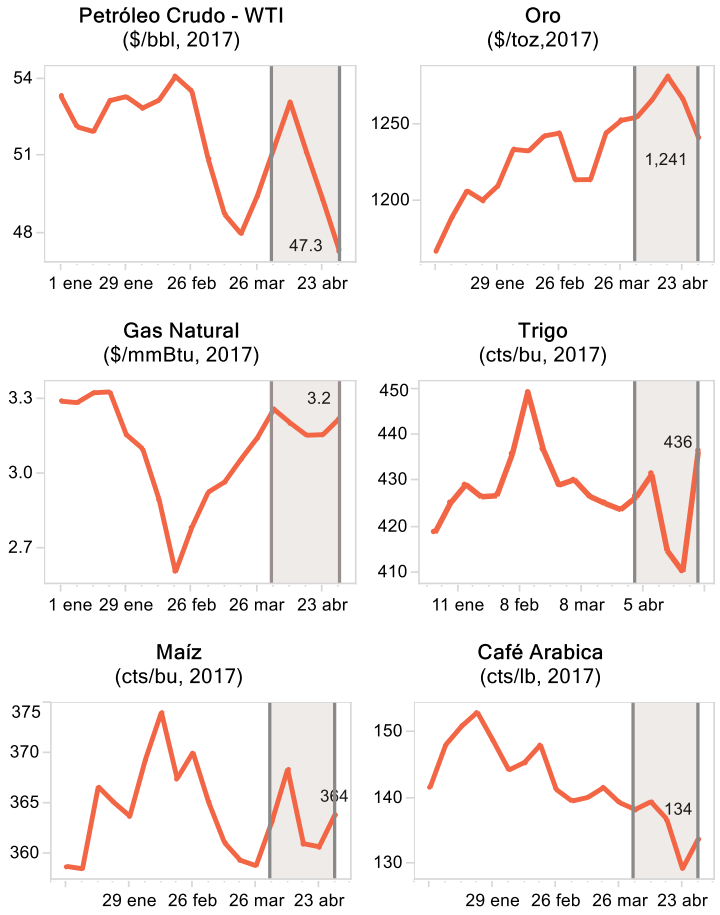
A pesar de la incertidumbre que se atribuye a las economías emergentes, proveniente del panorama estadounidense, **el riesgo país percibido de República Dominicana sigue disminuyendo.**

El indicador de riesgo país, medido por el *Emerging Markets Bond Index (EMBI)*, se registró en 3.18 al cierre de abril 2017 (inferior en 15 puntos básicos al del mes de marzo). Es además el mínimo del año 2017, solo comparable con los niveles de septiembre 2014.

La deuda del Gobierno Central de República Dominicana a marzo 2017 equivalía a un 37% del PIB y había experimentado un crecimiento de más de 3% desde cierre de 2016.

El cierre de la brecha entre el rendimiento de los bonos latinoamericanos y los de Estados Unidos es un fenómeno general para la región, pero con acentuada aceleración en República Dominicana por la estabilidad macroeconómica reflejada en las estadísticas nacionales.

El índice bursátil *Shanghai Stock Exchange* disminuyó por primera vez en 2017. Tras alcanzar el nivel máximo del año, el índice descendió en 4%.



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

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

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

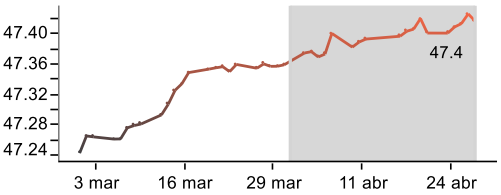
MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al desempeño del sector público

POLÍTICAS MONETARIAS

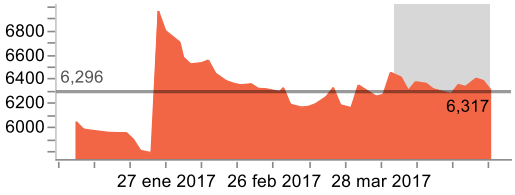
Resumen Indicadores Monetarios

	Reservas Inernacionales 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
Monto (prom. abr.-2017)	6,353	223,784	284,526	481,120	25,613	156,701	243,674	156,941
Var. Mensual	1.51%	1.45%	1.85%	1.04%	-12.04%	0.55%	1.11%	0.83%
Var. 12 meses	26.24%	4.45%	3.21%	15.26%	60.23%	7.35%	15.58%	10.89%

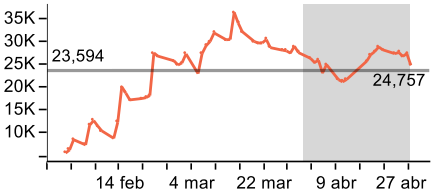
Tipo de Cambio
(RD$ Venta, 2017)



Reservas Internacionales Netas
(US$ Millones, 2017)



Operaciones de Contracción Monetaria
(RD$ Millones, 2017)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Las reservas internacionales del BCRD al cierre del mes de abril se ubicaron en US$6,317 millones, para un **promedio mensual de US$6,353 millones**, una variación mensual de 1.5% e interanual de 26.2%. Luego de la reducción registrada de febrero a marzo en las reservas, **el aumento mensual logró retornar el acervo de divisas a los niveles de febrero, y mantenerlo por encima del promedio del año 2017 (US$6,296 millones).** El tipo de cambio cerró el mes en RD$47.4 por dólares, para una depreciación acumulada del año de 1.46%, la mayor de los últimos diez años.

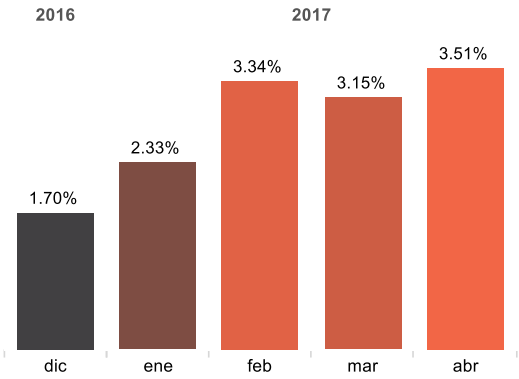
El 31 de marzo el BCRD resolvió aumentar la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos. El monto promedio del mes de los depósitos remunerados disminuyó en 12%, principalmente por la disminución en RD$2.5 mil millones del promedio de las subastas de letras a un día, mientras que las operaciones de expansión fueron escasas y los montos percibidos a razón de estas fueron bajos. Complementando el análisis de los indicadores de liquidez, se observa en el medio circulante una variación mensual positiva por primera vez en el año, y un incremento 1.45% en la base monetaria contra el mes anterior.

Evaluando la evolución de las tasas de interés activas promedio al comercio y consumo, de marzo a abril, se evidencian leves subidas de tres y dos puntos básicos, respectivamente; por su parte, el crédito privado al comercio y al consumo aumentó en 0.55% y 1.11% en el periodo de tiempo aquí analizado. La tasa activa hipotecaria promedio disminuyó en 22 puntos básicos durante el mes y el monto de préstamos hipotecarios aumentó en 0.83% con relación al mes de marzo. Por el lado del sector público, se constata que los certificados del BCRD experimentaron una variación mensual de 1.04%.

La tasa de interés pasiva promedio de los depósitos de ahorros aumentó en 13 puntos básicos. La tasa interbancaria incrementó en 12 puntos básicos y el promedio ponderado de la banca múltiple disminuyó en 24 puntos básicos.

La inflación interanual de abril 2017 se registra en 3.51% —la mayor en los últimos tres años—. Según el BCRD, los grupos de mayor incidencia en la inflación del mes de abril fueron Alimentos y Bebidas No Alcohólicas y Transporte, con variaciones de 0.64% y 0.62%, respectivamente. Se enfatiza el hecho de que la caída en el índice del grupo Vivienda (-0.40%), contribuyó a atenuar ligeramente el resultado de inflación del mes. Para mayo se esperan vencimientos de certificados del BCRD que ascienden a RD$4.6 mil millones.

Inflación Interanual



Próximos Vencimientos de Certificados del BCRD
(RD$)

2017	mayo	4,646M
	junio	44M
	julio	9,808M
	agosto	17M
	septiembre	6,819M
	octubre	8,427M
	noviembre	137M

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

		2017			
		ene	feb	mar	abr
Activa	Comercio	22.04%	21.91%	22.11%	22.14%
	Consumo	20.84%	21.04%	21.16%	21.18%
	Hipotecario	12.59%	13.13%	12.58%	12.36%
	Preferencial	12.98%	13.88%	13.42%	13.30%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	1.97%	1.82%	1.77%	1.90%
	Interbancaria	6.50%	6.84%	6.86%	6.98%
	Promedio Ponderado	7.97%	8.13%	7.72%	7.48%
	Política Monetaria	5.50%	5.50%	5.50%	5.75%

Fuente: BCRD

ACTIVIDAD ECONÓMICA

A marzo de 2017, la economía de la República Dominicana mantuvo un ritmo de crecimiento consistente con la tendencia presentada en los últimos años, permaneciendo como uno de los líderes regionales.

Durante el primer trimestre del año, **el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), presentó un crecimiento interanual de 5.2%,** según estadísticas preliminares presentadas por el Banco Central de la República Dominicana. La institución afirmó que la economía dominicana continúa expandiéndose "por encima de su potencial".

El crecimiento económico presentado sentó sus bases en la dinamización de las actividades de **i.) intermediación financiera, ii,) agropecuaria, iii.) construcción, iv.) hoteles, bares y restaurantes, y v.) manufactura local,** creciendo todas por encima del 5.0%.

Los únicos sectores que presentaron contracciones han sido i.) explotación de minas y canteras, ii.) energía/agua, y iii.) salud. A pesar de presentar disminuciones, la minería sigue manteniéndose como un sector de alta relevancia para la economía nacional, producto de las nuevas inversiones de proyectos extractivos realizadas en los últimos tres años.

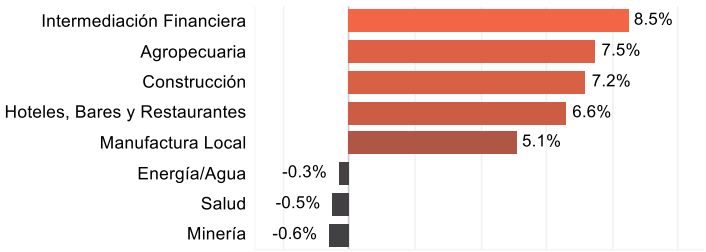
La expansión de entidades financieras en el país, así como el aumento en la cartera de préstamos, han dinamizado la actividad del sector en los últimos años. Así se constata con la expansión de 8.5% que durante el período enero-marzo de 2017 exhibió el sector. Esta cifra es consistente con el 11.8% reflejado para el mismo período en 2016.

Las ventas del sector financiero durante el período enero-marzo de 2017 mantuvieron un ritmo de crecimiento importante. Las estadísticas preliminares de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) indican que estas **aumentaron 7.7% interanualmente,** manteniendo el ritmo de actividad positivo.

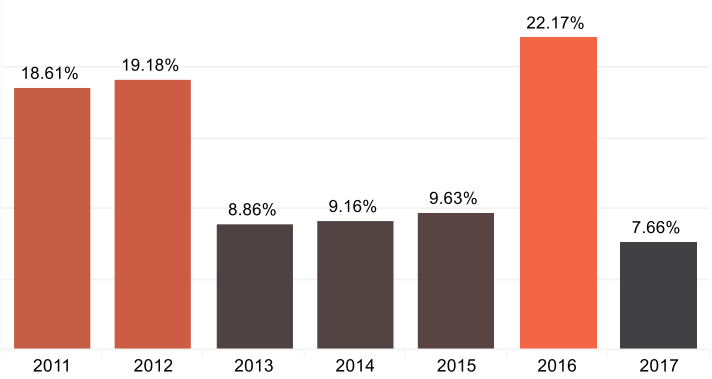
En este mismo sentido, la cartera de préstamos registró un crecimiento de casi 10%, ritmo que ha mostrado, al menos desde 2014, poca variabilidad. Estas estadísticas evidencian la estabilidad del crédito en el panorama financiero nacional, y a su vez reflejan un creciente dinamismo económico en el sector.

En cuanto al sector minero, a pesar de la ligera disminución del ritmo de actividad económica, **las estadísticas preliminares de la DGII evidencian que las ventas del sector presentaron un aumento de 2.6% con respecto a enero-marzo de 2016.** La variabilidad del crecimiento de las ventas de minería responde a que este sector activa y desactiva plantas de extracción para mantenimiento con cierta regularidad, y lo hace estratégicamente en función de los precios del oro en el mercado internacional.

Indicador Mensual de Actividad Económica
Crecimiento interanual enero-marzo 2017 en %, sectores seleccionados



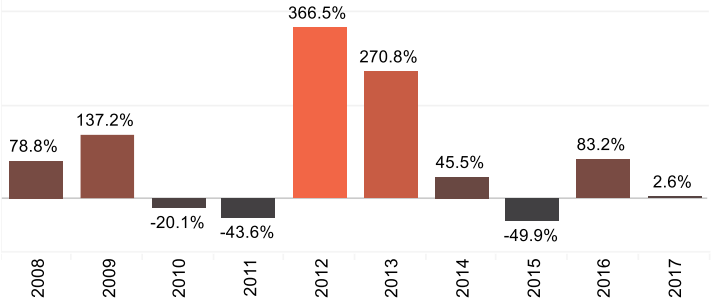
Ventas del sector financiero enero-marzo de 2017
Crecimiento interanual en %



Cartera de préstamos del sector financiero entre 2014 y 2017
Primer trimestre, Monto en RD$MM, Crecimiento interanual en %

		RD$MM	Crec. Interanual (%)
2014	Moneda Extranjera	569,755	32.34%
	Moneda Nacional	1,466,082	11.13%
2015	Moneda Extranjera	575,166	0.95%
	Moneda Nacional	1,645,761	12.26%
2016	Moneda Extranjera	644,855	12.12%
	Moneda Nacional	1,863,259	13.22%
2017	Moneda Extranjera	656,853	1.86%
	Moneda Nacional	2,096,030	12.49%

Ventas del sector minero enero-marzo 2017
Crecimiento interanual en %



Fuentes: BCRD/ DGII

BALANZA DE PAGOS

Los resultados preliminares de la economía dominicana provistos por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) reflejan una continua mejoría en las cuentas del sector externo.

Durante el período enero-marzo de 2017, el balance de la cuenta corriente cerró en US$391.2 millones, reflejando una sostenida mejoría de las cuentas externas desde 2012, y manteniendo cifras superavitarias desde 2014.

En consecuencia, **el Banco Central aumentó sus reservas internacionales netas para el período en un 25.8% con respecto al primer trimestre de 2016**, totalizando US$6,456.4. La institución indicó que esta cifra es un récord histórico para el país.

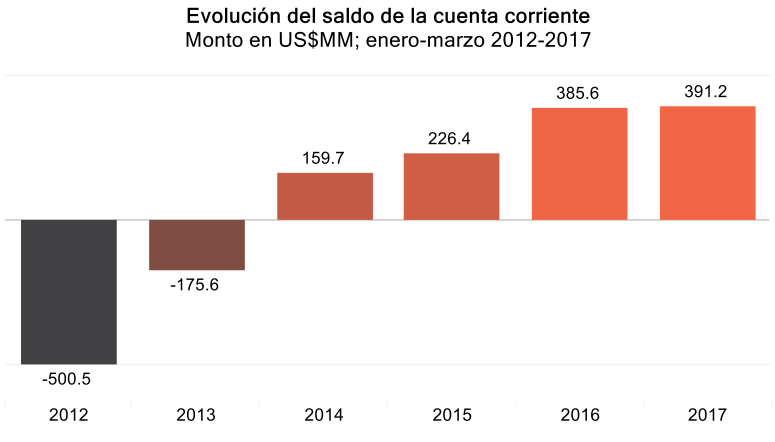
En este mismo sentido, para el primer trimestre de 2017 **los ingresos de divisas presentaron un incremento interanual de 19%,** situándose en US$6,539.2 millones y sustentándose primordialmente en:

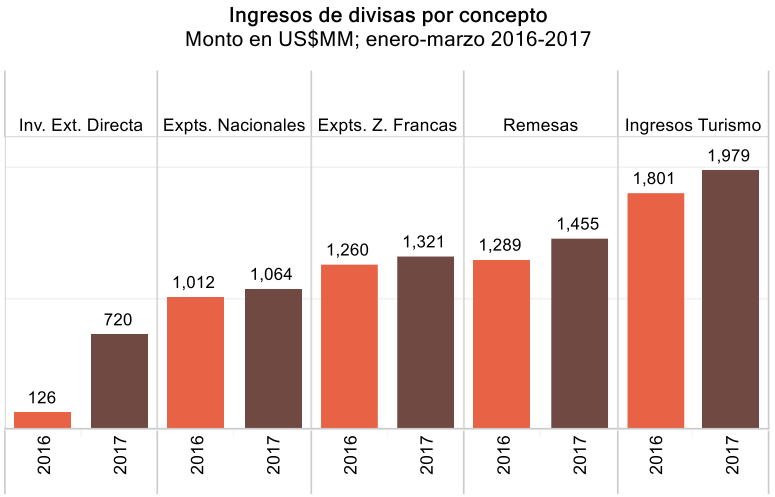
i) **Incrementos en las exportaciones de bienes de un 5.0%,** primordialmente impulsado por la estabilidad del mercado de producción de oro y el dinamismo de las zonas francas en suelo dominicano. Para el período, **las exportaciones nacionales representaron el 16% del total de ingresos de divisas, mientras que las de productos elaborados en zonas francas, el 20%.**

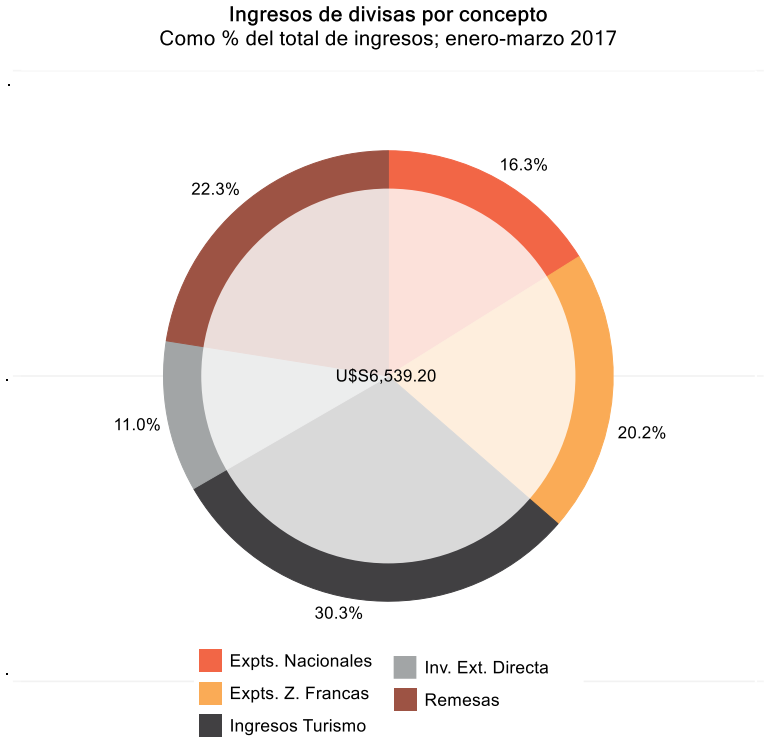
ii) **Un incremento de un 10% en los ingresos devengados por turismo**. A excepción del comercio en conjunto (nacional + zonas francas), el turismo mantiene su posición de mayor contribuyente de divisas extranjeras a la nación. Para el período enero-marzo 2017, **los ingresos de divisas por este concepto equivalieron al 30% de los ingresos de divisas totales.**

iii) **Una expansión de 13% en el monto enviado a República Dominicana desde el exterior por concepto de remesa**s. Las remesas se mantienen como una de las principales fuentes de entrada de divisas extranjeras al país, y provienen principalmente de los Estados Unidos y España. Para el primer trimestre de 2017, **las remesas representaron el 22% de los ingresos de divisas al país.**

iv) **Un importante aumento de la Inversión Extranjera Directa en el país**, sustentada **por proyectos en los sectores minería, turismo, construcción y comercio.** Ascendiendo de US$126 millones a US$720 millones de enero-marzo 2016 al mismo período de 2017, **estos ingresos equivalen al 11% del total entrante de divisa foránea.**







Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SEGURIDAD SOCIAL

Para el mes de marzo de 2017, según los datos publicados por la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), **el mercado laboral formal dominicano se ve compuesto por un total de 76,073 empresas.** Dentro de estas, las microempresas tienen un 76% del total, seguido de las pequeñas empresas con 18%, las empresas medianas con 5% y las grandes con un 0.6%.

De acuerdo a las variaciones interanuales, **el mercado muestra señales de dinamización, fomentado específicamente por las pequeñas y medianas empresas**. En cuanto a la creación de empresas formales, aunque se registran niveles de crecimiento moderados, se puede observar una tendencia al alza. Las empresas grandes registraron variaciones interanuales absolutas de 21, las medianas de 258, las pequeñas de 819 y las microempresas de 3,834.

Por otro lado, desde el punto de vista de la generación de empleo, se evidencia que **las empresas formales cuentan con 1,910,040 personas ocupadas**, de los cuales el 49% están en empresas grandes, seguido de 25% en empresas medianas, 15% en empresas pequeñas y el 11% microempresas.

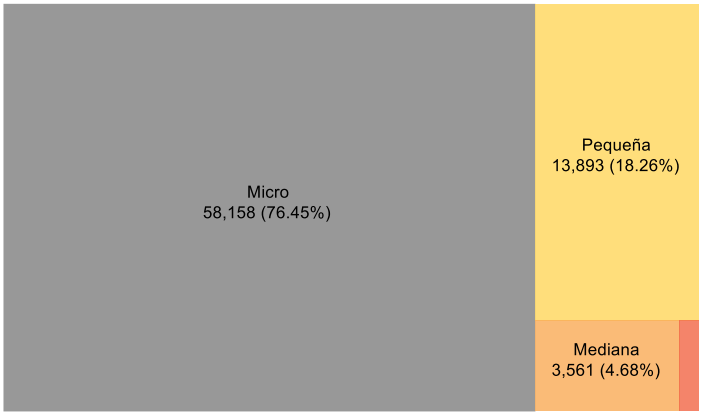
Según muestran los datos, a diferencia de la creación de empresas, **el empleo formal se ha ralentizado.** Esto se verifica, aún aislando el efecto de la entrada de los policías a la TSS, que causó un importante aumento interanual a inicios de 2016.

El tipo de empresa con la mayor generación de empleos a marzo 2017 fue las medianas (29,382 empleos), seguido por las grandes (30,045), las pequeñas (16,533) y las micro empresas (12,456).

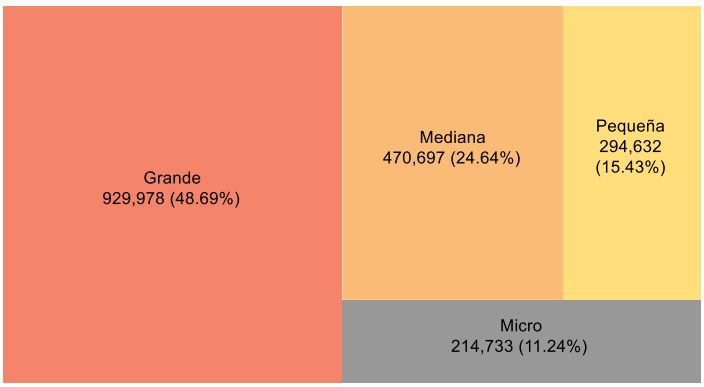
Tabla Resumen
Marzo 2017

Empleados	Empresas
1,910,040	76,073

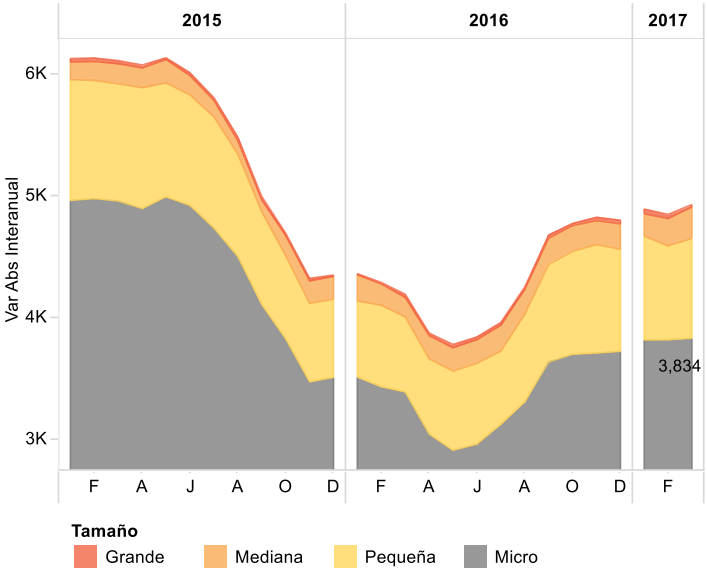
Cantidad de Empresas
Marzo 2017 (% del total por Empresa)



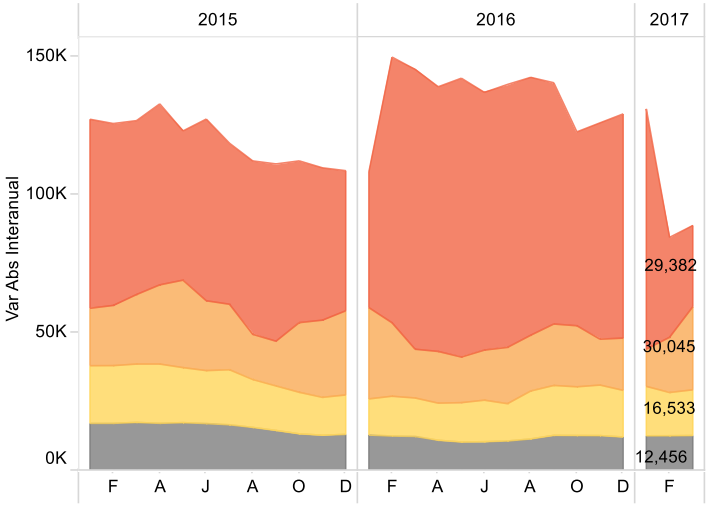
Empleados
Marzo 2017 (% del total por Empresa)



Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas



Crecimiento interanual absoluto de Empleados



Fuente: Tesorería de la Seguridad Social (TSS)

SECTOR TURISMO

Según el Banco Central de la República Dominicana para **el mes de abril de 2017 arribaron 606,325 personas al país por vía aérea, de los cuales, 495,195 corresponden a extranjeros no residentes**. Esta cifra de turistas indica un crecimiento interanual del 17% (71,320 pasajeros más que el 2016).

El dinamismo turístico del mes de abril se reconoce por ser uno de los más bajos del año entero. No obstante, **para este mes la llegada de dominicanos residentes y de extranjeros no residentes se ha destacado respecto a años anteriores**. Los dominicanos residentes experimentaron un crecimiento interanual del 30%, los dominicanos no residentes de un 2%, y los extranjeros residentes de un 6%.

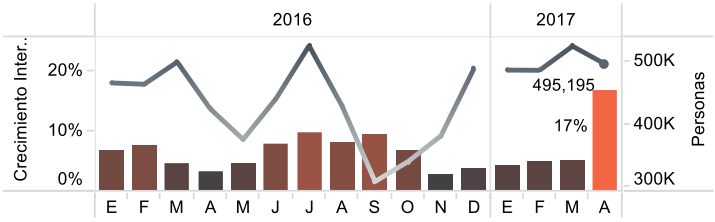
Es evidente el crecimiento interanual para extranjeros no residentes en el mes de abril (71,320), incluso, se ha convertido en el tercer mes de mayor crecimiento dentro del histórico de datos del Banco Central. Dentro de las llegadas, los pasajeros provenientes de Rusia, Estados Unidos y Canadá sostuvieron un incremento de más de 12,000 personas por país; no obstante, **el país ruso tuvo el mayor crecimiento**. Estos pasajeros se distribuyen de manera equitativa respecto al rango de edad, **siendo personas entre 36 y 49 años de edad los de mayor participación.** Desde otro punto de vista, **el 79% del incremento en los pasajeros corresponden al sexo femenino**. De la variación absoluta total, **el 93% arribó al país por motivo de recreación, y el 90% se hospedó dentro de un hotel**, indicando de esta manera el impulso del turismo dominicano y de igual manera la economía dominicana.

Los datos revelados **para el primer trimestre del 2017 demuestran cómo la estadía promedio ha permanecido relativamente similar** para tanto los dominicanos residentes y no residentes como para los extranjeros no residentes. Sin embargo, para dominicanos no residentes la estadía promedio ha disminuido en un día con respecto al primer trimestre 2016, pasando de 16 a 15 días. Este comportamiento es congruente con la tendencia histórica que ha indicado una reducción en la estadía promedio de los dominicanos (residentes y no residentes) y un aumento en la de los extranjeros.

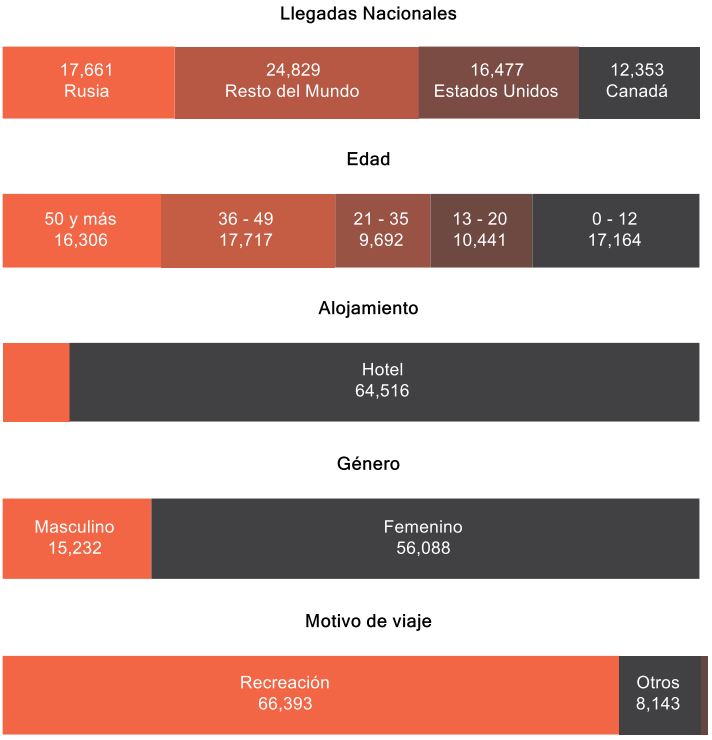
Por otro lado, según el Banco Central, tanto extranjeros como dominicanos aumentaron su gasto por estadía. Este aumento del gasto es congruente con el crecimiento mundial, que se ha acelerado. Específicamente, el buen desempeño de la economía estadounidense (reflejado en las estadísticas de su mercado laboral) incide de manera significativa en el turismo dominicano.

Tomando en cuenta la estacionalidad que tanto caracteriza las llegadas por vía aérea, se espera que para los próximos meses el flujo de pasajeros aumente a medida que se aproxime verano, hasta llegar a su pico en el mes de julio. Para el mes de abril el 73.60% de la cantidad total de turistas provino del continente americano, mientras que el 25.90% del continente europeo, y el 0.36% restante del continente asiático. Dentro de las **zonas** con **mayor crecimiento** para extranjeros no residentes que arribaron al país están **Europa del Este, Europa del Norte, Asia Central y Australia y Nueva Zelanda**.

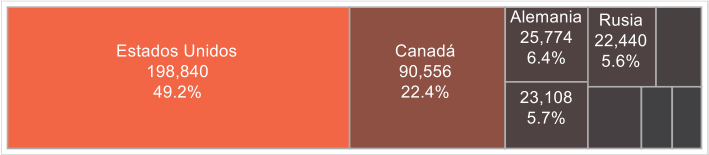
Llegada de extranjeros no residentes (turistas) por vía aérea



Diferencia interanual de la llegada por vía aérea de extranjeros no residentes



Llegada por País- extranjeros no residentes
(% del total, abril 2017)



Gasto y Estadía

		2016				2017
		T1	T2	T3	T4	T1
Dominicanos No Residentes	Estadia Promedio Noches	16	16	16	14	15
	Gasto Diario (US$)	50	53	53	59	53
	Gasto por Estadía (US$)	804	821	850	843	813
Dominicanos Residentes	Estadia Promedio Noches	12	11	11	11	11
	Gasto Diario (US$)	76	77	83	78	80
	Gasto por Estadía (US$)	905	866	938	884	912
Extranjeros No Residentes	Estadia Promedio Noches	8	8	9	9	9
	Gasto Diario (US$)	130	131	129	132	133
	Gasto por Estadía (US$)	1,099	1,096	1,138	1,131	1,165

Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

Las estadísticas preliminares del primer trimestre del año indican que **los ingresos fiscales percibidos por el Gobierno Central ascendieron a RD$125 mil millones (15% del PIB)**, para una variación interanual de 23%, con especial incidencia del aumento de las recaudaciones por concepto de impuestos sobre bienes y servicios.

Separando el análisis de los ingresos en una periodicidad mensual, **se identifica el mes de enero como el de mayor registro de ingresos**, con un total de RD$47 mil millones (16% del PIB); el segundo y tercer lugar en términos de ingresos percibidos corresponden a marzo y febrero respectivamente.

El comportamiento que exhiben los ingresos durante el primer trimestre es congruente con la estacionalidad promedio de estas cuentas.

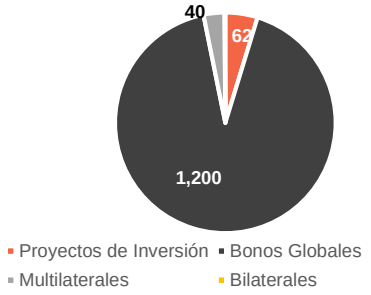
Para el mes de abril, se espera un repunte en los ingresos mensuales como consecuencia del pago de Impuesto Sobre la Renta que deben realizar las empresas, que podría ser mayor en un escenario carente del esquema tributario de anticipos vigente en República Dominicana.

Desagregando la composición de los ingresos fiscales, es notorio que **la partida que tiene en estos una mayor participación es la de impuestos sobre los bienes y servicios (56% del total de ingresos), seguida de los impuestos sobre los ingresos (28% del total de ingresos).**

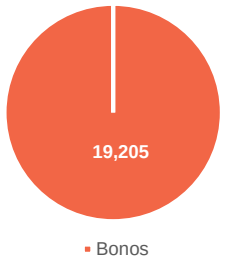
Una evaluación al **gasto del Gobierno Central** en el primer trimestre del año, según datos preliminares, permite distinguir un **tímido aumento interanual de solo 0.15% o RD$222 millones en términos absolutos.** A marzo de 2017, el gasto acumulado era de RD$149 mil millones, con participación protagónica del pago de remuneraciones. No hubo diferencia significativa en el monto erogado mensual.

A pesar de que **el gasto en consumo y el servicio de deuda aumentó en RD$8.9 mil millones** aproximadamente respecto al año anterior, la disminución de otras cuentas jugó un papel determinante en la mínima variación interanual experimentada por el gasto. Específicamente, **las prestaciones sociales, las transferencias corrientes y de capital, y la inversión real directa, entre otras, descendieron en RD$8.8 mil millones.**

Financiamiento Externo
(US$ Millones)

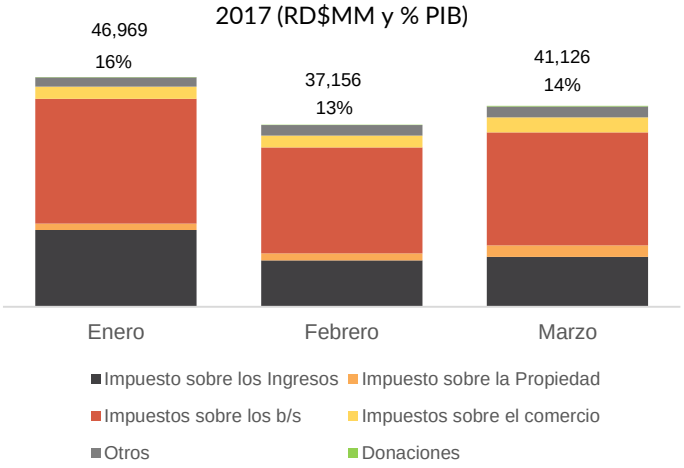


Financiamiento Interno
(RD$ Millones)

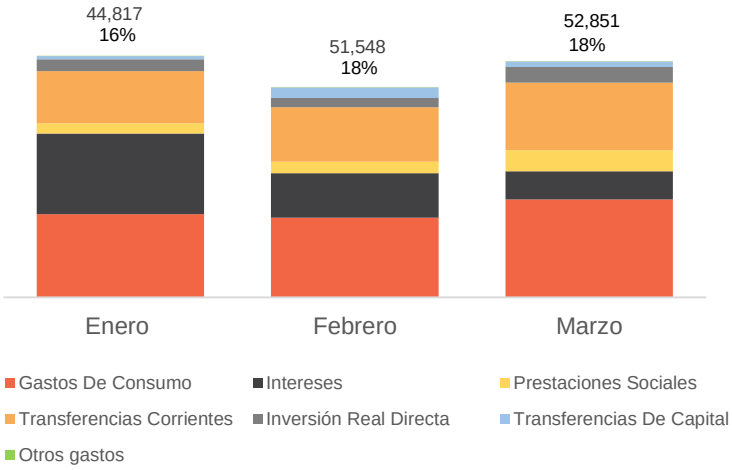


Fuente: Dirección de Crédito Público

Ingresos Fiscales del Gobierno Central
2017 (RD$MM y % PIB)



Gastos Fiscales del Gobierno Central
(RD$ Millones, % del PIB)



Fuente: Dirección General de Presupuesto

De esta manera, el déficit acumulado del primer trimestre totaliza RD$24 mil millones (aproximadamente 3% del PIB). A la fecha, la administración ha financiado el déficit con US$1.3 mil millones de fuentes externas y RD$19 mil millones de fuentes internas.

Dicho déficit ha sido cubierto con fuentes externas e internas, esencialmente por medio de la emisión de bonos. De hecho, **la ejecución presupuestaria de los bonos globales (fuente externa) es de 100%** al primer trimestre del año.

Otras fuentes de financiamiento externas, como el apoyo presupuestario a través de organismos bilaterales y multilaterales, y los proyectos de inversión, han sido ejecutadas solo en un 7% y 17%, respectivamente. **El total de recursos internos registra una ejecución de 29%, con financiamiento obtenido únicamente por medio de bonos.**

SECTOR FINANCIERO

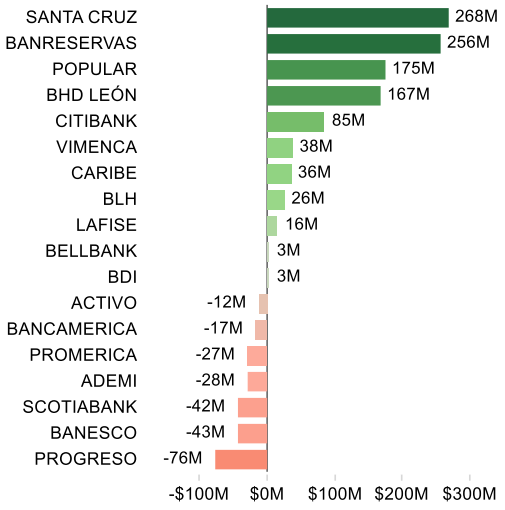
Para abril de 2017, las utilidades del sistema financiero resultaron ser de RD$8,427 millones, con un crecimiento interanual absoluto de RD$181 millones (2.20%). Dicha aceleración se vio estimulada **principalmente por las variaciones en los otros ingresos netos** (de -RD$2,442 millones en 2016 a –RD$926 millones en 2017) **y no por las generadas en el margen neto** (de RD$2,598 millones en 2016 a RD$1,089 millones en 2017) como se manifiesta regularmente.

En el caso del margen neto, **las variaciones interanuales en los ingresos financieros se mantuvieron constantes,** con un crecimiento de RD$5,529 millones en abril 2017. Sin embargo, **la aceleración de los gastos financieros,** que pasaron de RD$2,034 millones en abril 2016 a RD$3,072 millones en abril 2017, **generó la ralentización del margen neto mencionada anteriormente.** Por otro lado, **los otros ingresos netos** (-RD$19,968 millones al cierre de abril) **registraron una aceleración debido a la reducción del ritmo de crecimiento de los gastos operativos, específicamente del gasto de personal y servicios** –esta partida pasó de tener una variación interanual de RD$2,398 millones a abril 2016 a una de RD$1,134 millones a abril 2017–.

Es relevante hacer un análisis de las variaciones interanuales del margen neto de las diferentes instituciones del sistema financiero. En el caso de los bancos múltiples, **Banco Santa Cruz (RD$268 millones), Banreservas (RD$256 millones), Popular (RD$175 millones) y BHD León (RD$167 millones) fueron los autores principales en las variaciones interanuales positivas del margen neto en abril del 2017.** Se destaca la posición de Banreservas, institución que había mostrado variaciones negativas en el margen neto por varios meses en el 2017. El repunte del margen neto de Banreservas responde principalmente a una reducción absoluta del gasto financiero de las captaciones de depósitos en más de RD$800 millones.

Además, es importante resaltar las variaciones negativas en el margen neto que presenta el Banco Progreso (-RD$76 millones); las más bajas por segundo mes consecutivo. Dichas variaciones son producto de la pronunciada caída de los ingresos por inversiones (RD$167.2 millones) y el incremento de los gastos financieros, específicamente de las captaciones (RD$ 92.2 millones).

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple
(Abril, 2017 vs 2016, RD$MM)



Margen Neto de Banco del Progreso
(Var. Abs., abril 2016 vs 2017)

		2017
Ingresos Financieros	Cartera	198.3
	Inversiones	-167.2
Gastos Financieros	Captaciones	-92.2
	Financiamientos	-1.0
	Inversiones	13.3
Provisión Activos Productivos	Cartera	-26.9
	Inversiones	0.0
Total		-75.8

Utilidades del Sistema Financiero
(Abril)

				Utilidades RD$MM		Variación Absoluta RD$MM	
				2016	2017	2016	2017
Margen Neto	Margen Bruto	Ingresos Financieros	Cartera	39,567	43,062	5,463	3,495
			Inversiones	9,479	11,513	-25	2,034
		Gastos Financieros	Captaciones	-14,793	-17,368	-1,882	-2,575
			Financiamientos	-797	-1,080	-315	-283
			Inversiones	-732	-946	163	-214
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Cartera	-3,379	-4,695	-788	-1,317
			Inversiones	-26	-77	-18	-51
	Total			29,319	30,409	2,598	1,089
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	Oper. Cambio	1,819	2,106	-393	287
			Servicios	8,864	10,070	1,539	1,207
		Otros Ingresos	Oper. Cambio	-6	-39	119	-33
			Otros	985	1,075	156	90
		Otros Ingresos No Operativos	Otros Ingresos	2,731	2,434	121	-297
	Otros Gastos	Gastos Operativos	Depreciación y Amortización	-1,504	-1,637	-206	-133
			Gasto Personal y Servicios	-18,606	-19,740	-2,398	-1,134
			Otros Gastos Operativos	-10,173	-10,155	-1,181	18
		Otros Gastos	Otros	-1,014	-1,269	-152	-255
			Servicios	-1,185	-1,386	-70	-201
		Otros Gastos No Operativos	Otros Gastos	-952	-1,426	23	-474
	Total			-19,042	-19,968	-2,442	-926
Impuestos	Impuestos	Impuestos	Impuestos	-2,031	-2,014	8	18
	Total			-2,031	-2,014	8	18
Total general				8,246	8,427	164	181

Fuente: Superintendencia de Bancos

tableau SOFTWARE

ANALIZAR Y COMPRENDER LOS DATOS ORGANIZACIONALES ES MUCHO MÁS FÁCIL.

10 A 100 VECES MÁS RÁPIDO QUE OTRAS HERRAMIENTAS

SOLUCIÓN DE BI MEJOR VALORADA DEL MERCADO

VISUALIZACIÓN DE DATOS DE MANERA PRÁCTICA Y SENCILLA

RESPUESTAS INTERACTIVAS EN TIEMPO REAL

DATA ENGINE PROPIO

LÍDER EN EL CUADRANTE MÁGICO DE GARTNER 2014

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

PARTNER RESELLER EN REPÚBLICA DOMINICANA

PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

La Organización de las Naciones Unidas (ONU) ha disminuido sus proyecciones económicas globales, indicando que la economía mundial crecería 2.7% en 2017 y 2.9%. No obstante, la organización ha indicado que estos registros aún implican una mejoría con respecto a los registros de 2016, cuando el crecimiento marcó 2.3%.

Para Latinoamérica en específico, la ONU también ha modificado sus proyecciones de expansión a la baja, registrando en su nueva revisión 1.1%. Dicha modificación respondería a las situaciones poco favorables evidenciadas en Brasil, Venezuela y Argentina. No obstante, esta tasa reflejaría una recuperación con respecto a 2016, año en el cual la economía regional se contrajo 1.3%. Para 2018, la ONU espera que la cifra aumente a 2.5%.

En relación al resto del mundo, la ONU espera un ligero progreso para la economía norteamericana en 2017, registrando una tasa potencial de crecimiento de 2.1%, mientras Europa crecería 1.7%. Para África, en contraste, la revisión no fue favorable.

En un contexto similar, el Fondo Monetario Internacional revisó sus proyecciones de crecimiento para las economías más importantes, indicando que el Reino Unido y los Estados Unidos crecerán 2.0% y 2.3% durante 2017. Por su parte España se expandirá 2.6%.

A mediados de mayo, en el marco de su reporte mensual lanzado durante el mes en curso, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) pidió a Estados Unidos específicamente reducir la producción de crudo, en aras a balancear el mercado. A pesar de los esfuerzos de la organización para estabilizar el mercado petrolero y aumentar los precios del insumo, estos han permanecido por debajo de la meta establecida por la organización: situarlo entre los US$50 y US$60 por barril.

La OPEP atribuye una responsabilidad importante a la nación tras continuar produciendo elevadas cantidades, comportamiento que contrarresta los asumidos por otras naciones productoras, que han limitado sus niveles de producción desde el segundo semestre de 2016.

PERSPECTIVAS NACIONALES

PRECIOS INTERNOS

La inflación interanual a abril 2017 cerró en 3.51%, ubicándose dentro del rango meta de 4% +/-1%, superando las proyecciones del mismo BCRD en su Panorama Monetario y las del mercado en general.

Casi el 70% de la inflación acumulada desde diciembre corresponde a transporte, alimentos y bebidas no alcohólicas. El desenvolvimiento del mercado petrolero, ahora mismo con alta incertidumbre, es clave para formar perspectivas.

El tipo de cambio mantiene un ritmo de depreciación elevado, al compararse con años anteriores, y se espera que esto impulse la aceleración de los precios transables, eventualmente traspasando a los no transables.

Mantenemos nuestra expectativa de que la inflación de cierre de 2017 se ubique alrededor de 4-4.5%, sin superar el rango superior de la meta de inflación del Banco Central de la República Dominicana (5%); es de esperar que si la misma acelera más allá de esta estimación, el BCRD obraría para limitar el aumento de los precios a través de la emisión de certificados y el aumento de la tasa de política monetaria.

MERCADO DE VALORES

El crecimiento del mercado de valores se mantiene estable, con muchos factores positivos. Durante el 2017 ya han salido emisiones privadas importantes, como Alpha Sociedad de Valores, Banco Popular Dominicano, Dominican Power Partners, Parallax Valores (Parval) y Motor Crédito.

La emisión de acciones, sin embargo, aún no ocurre. Esto responde directamente a la falta de aprobación de un reglamento del mercado de valores que organice el sector, establezca reglas claras, minimice los altos costos actuales de emitir, asegure transparencia y brinde tranquilidad a los agentes del mercado.

La utilización de Punta Catalina como primer vehículo de emisión de acciones en República Dominicana sería un gran paso, pero el Estado se muestra reacio a aclarar la forma en que tratará la estructura accionaria de estas plantas a carbón. Aún la misma no cuenta con el establecimiento de contratos de compra de energía de largo plazo, —elemento esencial para poder dar valor a la compañía y perspectivas estables en el largo plazo—.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

Nuestras proyecciones anteriores de cierre de 2017 en términos de crecimiento del Producto Interno Bruto apuntaban hacia una moderación lenta para cerrar el año en 5.5%, el crecimiento potencial del país.

Recientemente se conocieron los resultados del primer trimestre, y varios factores presentan un riesgo a la baja de esta proyección:

- El saldo de cuenta corriente, aunque con mejoría, no experimentó el ritmo acelerado de crecimiento que mantenía desde 2012.
- El precio del petróleo, un insumo esencial para los procesos productivos en el país, se mantiene con mucha volatilidad.
- El gasto gubernamental en inversiones ha sido tímido, lo que no dinamiza en gran medida a la economía.
- Los sectores de mayor crecimiento durante el primer trimestre no son todos de gran empleomanía, así que el efecto sobre el consumo privado del buen desempeño de estas compañías sería reducido.
- Se verifica desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo formal (TSS).

Aún con estos riesgos, nuestras perspectivas de crecimiento económico de cierre no disminuyen, pero si continua el mismo panorama, es posible que se ajusten hacia 5%.

POLÍTICA MONETARIA

Las autoridades monetarias, como forma de brindar cierta flexibilidad a las tasas de interés, ha permitido una tasa de depreciación superior a la de los últimos años. En la medida que este ritmo continúe, se facilita que la tasa de interés real, que actualmente se ubica alrededor de 5%, disminuya hacia 2-2.5%, liberando las presiones actuales sobre el crédito y la actividad económica.

Un aumento de la tasa de política monetaria hacia finales de año podría ser necesario en la medida que la inflación supere la meta (aunque no el rango) de inflación; sin embargo, este aumento comprometería el crecimiento económico, haciendo el balance entre inflación y empleo uno difícil de lograr. En la medida que el precio del petróleo y otros commodities se mantengan bajos, el BCRD tendría más espacio para intervenir.

CUENTAS DE CORRETAJE

El Mercado de Valores de la República Dominicana se encuentra actualmente en un sólido proceso de expansión, con el surgimiento y la integración de nuevos agentes de valores y la extensión de entidades ya existentes. Este fenómeno expansivo no ocurre en vano.

El roster de inversionistas en acciones, bonos, fondos mutuos, títulos valores, emisiones de deuda y otros instrumentos financieros transados en el mercado presenta un aumento robusto, posicionando al país como un punto atractivo de inversión.

En este sentido, es importante hablar sobre las cuentas de corretaje como mecanismo para adentrarse en el mercado de valores. A través de una cuenta de corretaje, el inversionista realiza un depósito en un intermediario de valores para que la entidad efectúe en su nombre operaciones de compra y venta de instrumentos ofrecidos en el Mercado de Valores. Una cuenta de corretaje es un requisito para invertir con libertad. El procedimiento de apertura de una cuenta es poco burocrático.

A pesar de que el intermediario financiero es el encargado, el inversionista posee el capital invertido y obtendría la rentabilidad obtenida a partir de dichas inversiones.

Las cuentas de corretajes pueden ser posesión tanto de personas físicas (individuos) como personas jurídicas (empresas y entidades).

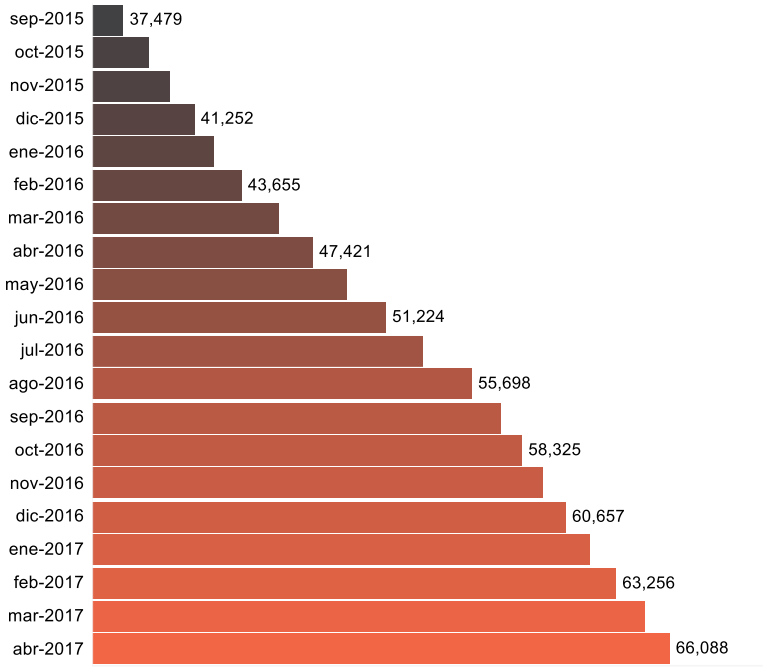
En los últimos años, las estadísticas publicadas por el Depósito Centralizado de Valores sobre cuentas de corretaje evidencian el crecimiento del mercado de valores nacional.

A abril de 2017, se habrían abierto en el país 66,088 cuentas de corretaje, para un incremento de 76.3% con respecto a septiembre de 2015. El aumento mensual del total de cuentas ha sido constante desde la fecha. Aproximadamente el 96% de las cuentas de corretaje en República Dominicana pertenecen a personas físicas en la actualidad. El porcentaje restante corresponde a personas jurídicas.

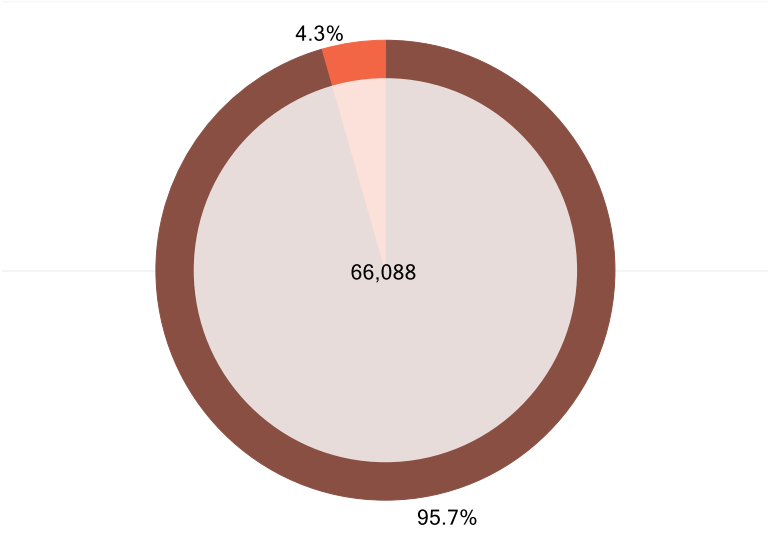
Las estadísticas también muestran que, históricamente, la cantidad promedio de cuentas de corretaje poseídas por una persona, tanto física como jurídica, no ha variado a través del tiempo. A abril de 2017, una persona jurídica posee en promedio dos cuentas de corretaje.

En ese mismo orden, una persona física tendría una. La cifra exacta para cuentas p/personas físicas es ligeramente menor a uno. Esto se debe a que algunas cuentas son compartidas por más de una persona física, por lo que existen más personas de este tipo que cantidad de cuentas que poseen.

Cuentas de corretaje en el Mercado de Valores de República Dominicana
(Septiembre 2015 - abril 2017)



Cuentas de corretaje en el Mercado de Valores de RD por tipo de persona
% del total (Abril 2017)



Cuentas de corretaje en el Mercado de Valores de RD por persona
(Septiembre 2015 - abril 2017)

Fuente: CEVALDOM

Arabia Saudí

Capital: Riad
Población: 32 millones *(Julio 2016 est.)*
Gobierno: Monarquía absoluta
Idioma: Árabe

Arabia Saudí está ubicado en el Medio Oriente, específicamente en la península arábiga. Su territorio de más de 2 mil kms², colinda con Jordania, Irak, Kuwait, Emiratos Árabes, Catar y el golfo Pérsico.

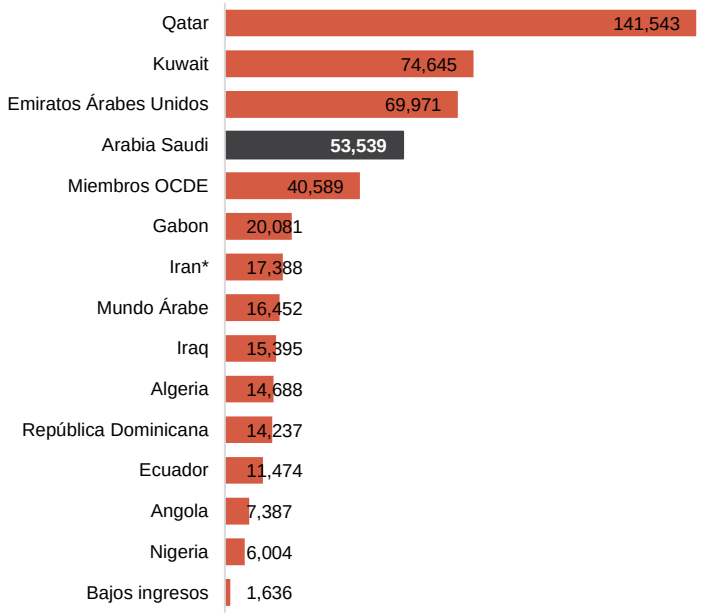
Esta economía es clasificada por el Banco Mundial como de alto ingreso según la estratificación de esta entidad. Su PIB per cápita supera en más de US$10 mil (PPP) el promedio de los países pertenecientes a la Organización para el Desarrollo y la Cooperación Económica (OCDE), y a la mayoría de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Un habitante promedio de República Dominicana es cuatro veces más pobre que una persona que vive en Arabia Saudí, según el PIB per cápita estimado para 2015.

Con el 18% de las reservas petroleras del mundo, e identificado como el mayor exportador de crudo, Arabia Saudí basa su economía esencialmente en este *commodity*. El sector de petróleo y gas representa alrededor del 50% del Producto Interno Bruto y el 80% de los ingresos de exportación. Aparte del petróleo, los otros recursos naturales del Reino incluyen el gas natural, el mineral de hierro, el oro y el cobre.

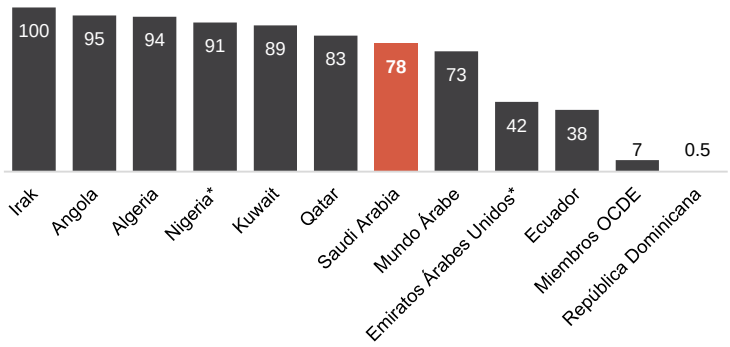
Comparando con varios países de la OPEP, se evidencia que si bien las exportaciones de Arabia Saudí dependen altamente del petróleo, es el tercer país con menor porcentaje de exportaciones petroleras sobre exportaciones de otras mercancías. La tendencia coyuntural de los precios del petróleo ha hecho vulnerable las finanzas públicas de Arabia Saudí. Especialmente para el año 2017, las previsiones de ingresos asumían un incremento de 46% de los precios del petróleo, producto del acuerdo de recorte de producción que actualmente parece frustrado.

Las rentas petroleras como porcentaje del PIB desde 2011 se encontraban en constante disminución. El año 2016, en el que predominaron precios significativamente bajos del petróleo, esta tendencia permaneció. El país está incluso contemplando la venta de acciones de Saudi Aramco, la compañía que posee todos los recursos petroleros de Arabia Saudí, como forma de palear la disminución de los ingresos por ventas de petróleo. La emisión de bonos soberanos ya ha cubierto parte del capital necesario, ascendiendo ya a US$9 mil millones.

PIB per cápita, PPP
(US$ Internacionales 2015)

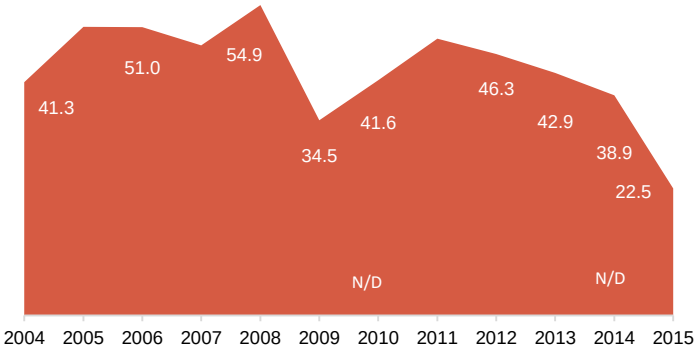


Exportaciones de combustibles 2015
(% de exportaciones de mercancías)



* Comparación referenciada en data de un año anterior al del resto de países.

Rentas Petroleras
(% del PIB)



Fuente: Banco Mundial

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Inteligencia Económica

- Mejores decisiones

Inteligencia Comercial y Estratégica

- Mejores estrategias

Inteligencia Operativa y de Gestión

- Mejores capacidades

MacroMonitor informe

NOTICIA DESTACADA

Reanudan las reuniones para finalizar el Pacto Eléctrico

Mayo 18, 2017

Los actores institucionales del Pacto Nacional para la Reforma del Sector Eléctrico, convocados por el decreto presidencial 389-14, retomaron ayer la fase IV del programa, mediante la reanudación de las reuniones preplenarias.

Monseñor Agripino Núñez Collado, presidente del Consejo Económico y Social, destacó en la apertura de la actividad, la importancia de esta etapa del proceso donde se buscan acuerdos que posibiliten la concreción de una propuesta consensuada por todos los actores.

Los participantes recibieron una copia del documento base de discusión, resultado de reuniones bilaterales que se han llevado a cabo en los últimos meses. También se entregó una copia de la metodología revisada y actualizada.

Iraima Capriles, directora ejecutiva del CES, dio a conocer el cronograma previsto para las próximas semanas y recordó que la metodología establece que las decisiones serán tomadas por los actores institucionales convocados por el decreto, conforme fuera ratificado por el Comité de Coordinación Gubernamental y la Comisión Ejecutiva del Consejo Económico y Social.

Se recuerda que las discusiones para el Pacto Eléctrico iniciaron en enero del 2015 y estaba pautada su firma para julio de ese mismo año.

Fuente: **Listín Diario**

Redacción

Liliana Cruz
lcruz@analytica.com.do
Mario Lebrón
mlebron@analytica.com.do
Enrique Penson
epenson@analytica.com.do
Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do
César Amaro
camaro@analytica.com.do
José González
jgonzalez@analytica.com.do

Diseño y diagramación

Eduardo Sánchez
esanchez@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.

Un producto de:

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Soluciones por Áreas de Negocios

Inteligencia Económica
Inteligencia Comercial y Estratégica
Inteligencia Operativa y Gestión

Soluciones por Sector

Financiero
Gremios Empresariales
Industrial
Retail
Seguros y Salud
Telecomunicaciones
Vehículos

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

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

info@analytica.com.do
www.analytica.com.do

/analyticard
@analyticard
@analyticard
Analytica