



# MacroMonitor

INFORME

---

Marzo 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 Turismo ..... Pág. 10

Sector Fiscal ..... Pág. 11

Sector Financiero ..... Pág. 12

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales ..... Pág. 14

## MACROCONCEPT

La teoría austríaca del ciclo económico ..... Pág. 15

## GEOMONITOR

Botsuana ..... Pág. 16

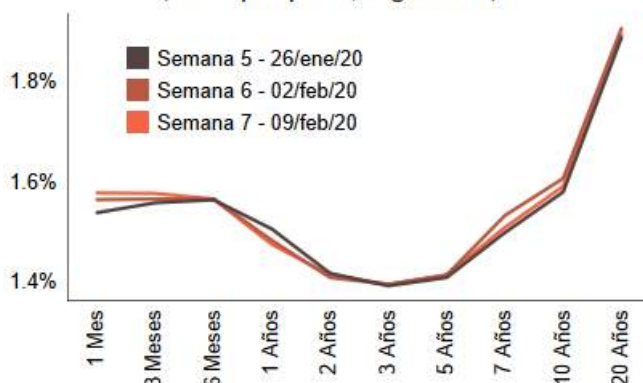
## Panorama Estadounidense

La Reserva Federal (Fed) en su última reunión decidió recortar la tasa de interés en un punto básico hasta (0% y 0.25%), para mitigar el impacto del Covid-19 en la economía norteamericana e impulsar la actividad económica. Asimismo, afirmaron que el crecimiento económico sigue siendo sólido, sin embargo, la economía podría verse afectada ante la caída de los precios del petróleo y la suspensión de los viajes desde Europa.

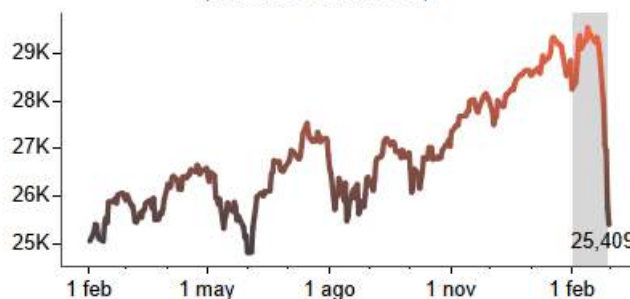
La curva de rendimiento de los bonos del tesoro exhibió un desplazamiento hacia abajo. Los bonos de largo plazo cayeron luego de la decisión de la Reserva Federal del reducir en 50 puntos básicos la tasa de interés.

En cuanto al Índice Burástil Dow Jones, registró una caída significativa a finales de mes. La incertidumbre que genera el coronavirus entre los inversionistas provocó un retroceso de un 10% respecto al mes anterior.

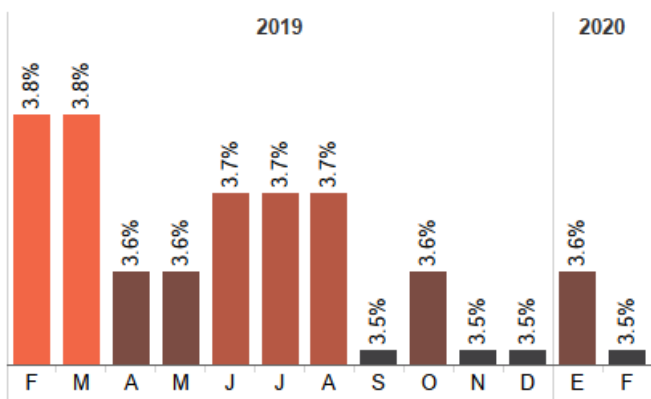
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU. (en % por plazo, según mes)



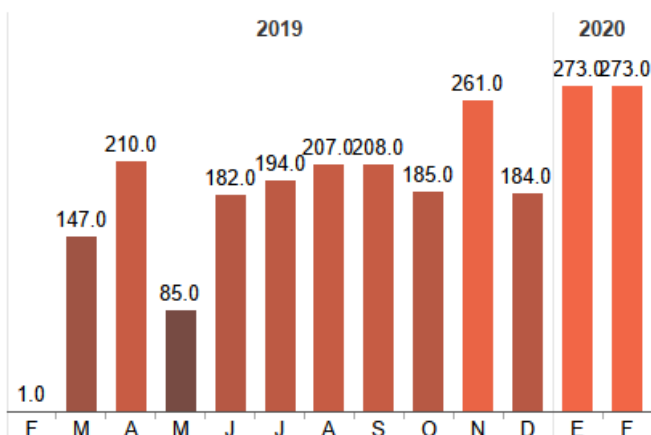
Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average (Últimos 12 meses)



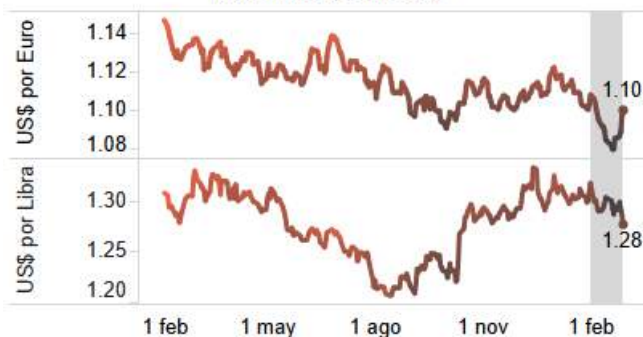
Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas (Miles de empleos)



Tipo de Cambio (Últimos 12 meses)



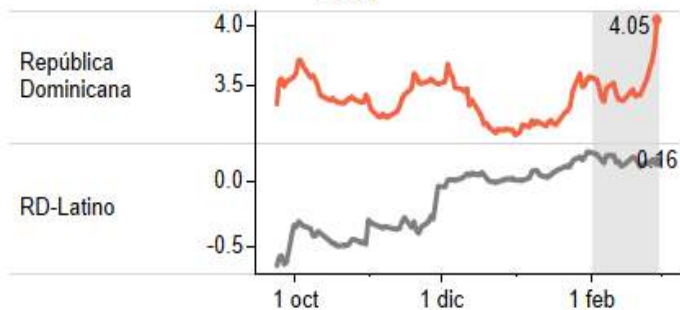
El tipo de cambio de EE.UU se mantuvo estable con una ligera apreciación a final de mes. Cerró el mes a 1.10 dólares por euro y a 1.28 dólares por libra.

La tasa de desempleo de Estados Unidos descendió ligeramente hasta los 3.5% en el mes de febrero, siendo el mes 113 de crecimiento del empleo estadounidense.

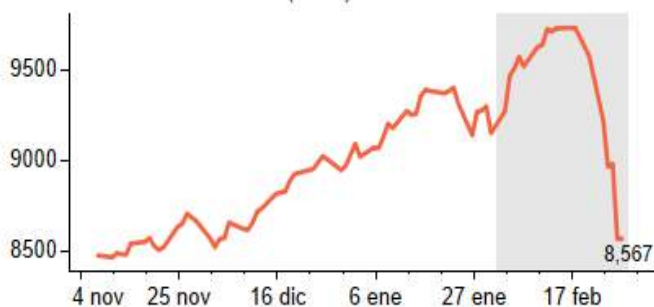
Con la creación de 273,000 puestos de trabajo, una cifra mucho mayor a la esperada, la economía de Estados Unidos continúa su racha de bonanza en el mercado laboral, mientras la tasa se mantiene por debajo de un 4% desde mediados del 2018.

# Panorama Internacional

**Emerging Markets Bond Index (2019)**



**NASDAQ (2019)**



El barril de petróleo crudo WTI, cae considerablemente durante todo el mes de febrero, pasando de US\$51.6 por barril hasta los US\$45.3 por barril, a causa de la expectativa de disminución en la demanda mundial por este commodity.

Del mismo modo, el precio internacional de la gasolina ha caído 10 centavos de dólar por galón hasta los \$1.4 dólares por galón.

El gas natural por igual, reduce su precio a durante todo el mes, para cerrar en enero disminuyendo a US\$1.7 por millón de BTU.

Esta gran caída en los precios del petróleo y demás combustibles relacionados, ha sido foco de importantes reuniones de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), que ha culminado con la medida de Arabia Saudita recortar aproximadamente 500,000 barriles de petróleo de la producción diaria.

De esta manera, el precio del oro aumenta durante todo el mes de febrero, a pesar de una caída a final de mes. Este commodity comúnmente utilizado como activo refugio ante las incertidumbres y riesgos del mercado mundial, llega hasta los US\$1,610 por onza troy.

El índice riesgo país de República Dominicana —medido por el Emerging Markets Bond Index (EMBI)— durante el mes de febrero presentó un gran aumento respecto al mes anterior de 50 puntos básicos. Por igual, la brecha entre República Dominicana y Latinoamérica se mantiene ligeramente alta, llegando hasta los 46 puntos básicos, dados la estabilización en el riesgo país de Venezuela y Argentina.

Para el mismo mes, el índice NASDAQ pierde valor, dada una gran caída sufrida a partir del día 19 de febrero, principalmente por empresas como Apple, Microsoft y Amazon, a causa del incremento de los casos de coronavirus alrededor del mundo y la incertidumbre que trae a los mercados.

El índice NASDAQ cayó hasta los 8,567 puntos, presentando una caída de 6.4% respecto al mes de enero.



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**

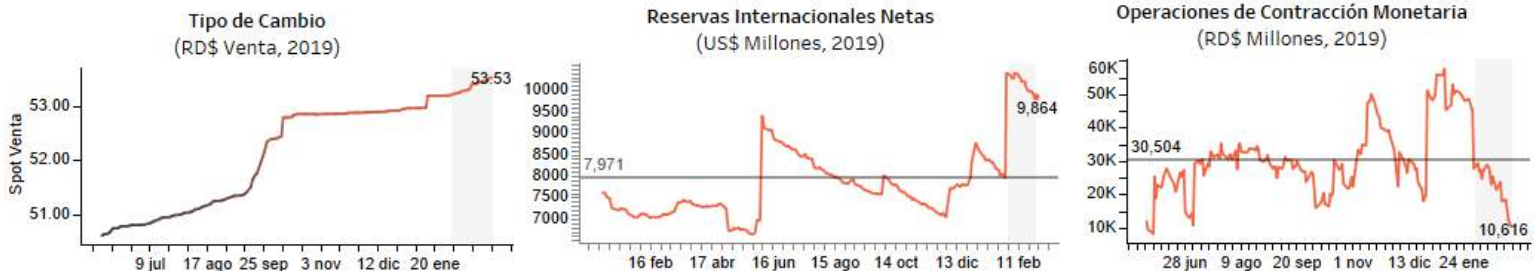
**MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero**

**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. febrero 2020	10,175	245,584	405,758	634,199	22,985	188,972	338,011	214,990
Var. Mensual	19.62%	-1.41%	-2.79%	5.91%	-53.30%	0.29%	0.26%	0.60%
Var. 12 meses	43.58%	7.60%	18.16%	9.91%	-10.03%	2.61%	14.06%	13.11%



Los depósitos remunerados caen a final de mes, alcanzando un valor de **RD\$10,616 millones**, cerrando por debajo de los valores de enero y bastante por debajo del promedio traído durante los últimos meses. Esta reducción del volumen de liquidez en el sistema es un factor de presión al alza importante en las tasas de interés.

Junto a esto, **el crédito privado sostuvo ligeros aumentos durante el mes**, con el aumento principalmente de los créditos hipotecarios con un 0.6% de aumento respecto al mes de enero. Sin embargo, se han visto disminuciones en las tasas de interés hipotecarias y de consumo que junto al aumento de la tasa de interés pasiva, reflejan que estos movimientos en los niveles de crédito, la disminución de la base monetaria (que decrecen en un 1.4% respecto al mes anterior) y el medio circulante (que caen 2.8% respecto al mes de enero) no se han equilibrado con los efectos provocados por otras variables monetarias como el aumento en la depreciación del tipo de cambio y la caída de las Reservas Internacionales Netas.

Con respecto a esto, las **Reservas Internacionales Netas continúan cayendo consistentemente**, disminuyendo a mediados de mes hasta los US\$ 9,864 millones, producto de las medidas de estabilización del tipo de cambio. A pesar de esto, **la depreciación del tipo de cambio aumenta ligeramente**, aumentando 30 centavos por dólar, para cerrar el mes en RD\$53.53 por dólar.

La inflación en el mes de febrero cierra en 3.66% interanual, acorde a los niveles de las expectativas del programa monetario del Banco Central, que estima una inflación de  $4\% \pm 1$  y reflejando el buen desempeño de la economía hasta la fecha.

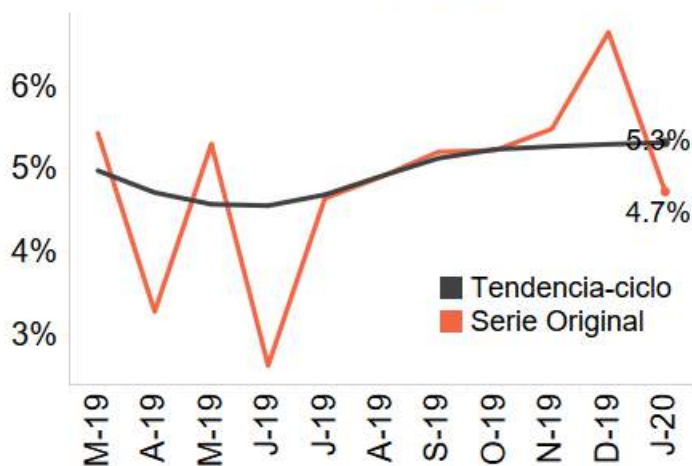


Fuente: BCRD

## Políticas Económicas

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

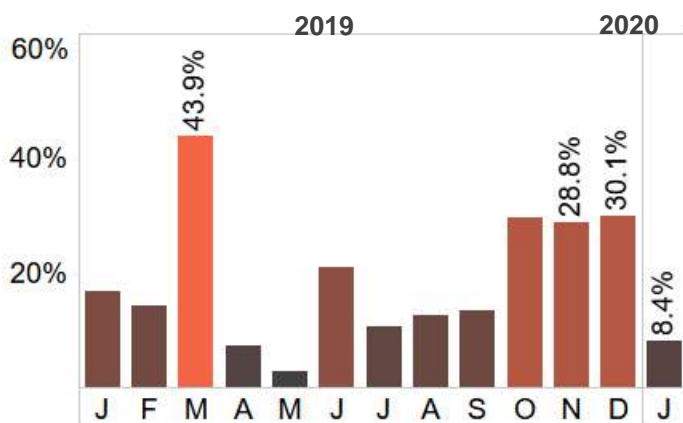


A partir de los datos publicados por el Banco Central, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una variación interanual de un 4.7% para el mes de enero, manteniéndose líder en el crecimiento económico de la región.

Las actividades que más aportaron al crecimiento del PIB fueron: Construcción, Servicios Financieros, Salud, Energía y Agua, Manufactura de Zonas Francas, Comercio, Agropecuaria, Actividades Inmobiliarias y de Alquiler y Otros Servicios.

El comportamiento que ha exhibido la economía pone es un reflejo los buenos resultados de la política monetaria expansiva que se implementaron a mediados del 2019, dando paso al crecimiento del crédito al sector privado.

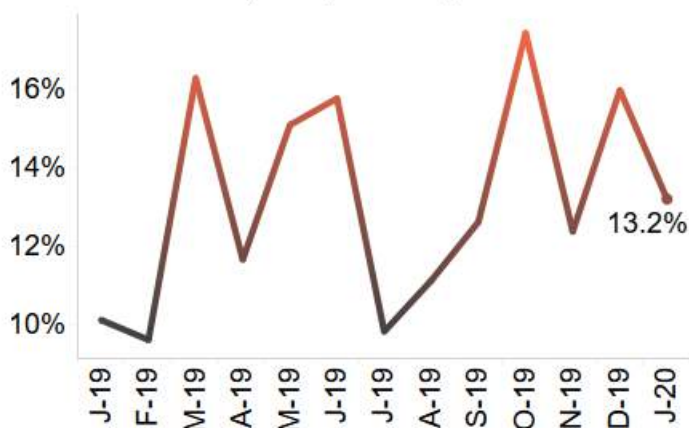
**Volumen de Traspaso de Bienes Inmuebles**  
(crecimiento interanual)



En ese contexto, el sector construcción continúa liderando el crecimiento económico impulsado por el desarrollo de proyectos de inversión pública y privada. En enero de 2020 se registraron unas 85 operaciones inmobiliarias más que al mismo periodo del año anterior, un aumento de un 1.3%.

**El volumen de traspaso de bienes inmuebles aumentó un 8.4%, totalizando en RD\$508.7 millones.** Por concepto de transferencias inmobiliarias se recaudaron unos RD\$433 millones, para un aumento de un 7.4%. Las hipotecas totalizaron RD\$75.6 millones, una variación absoluta de 9.5 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

**Crecimiento del ITBIS**  
(Interno, interanual)



Por otro lado, el Impuesto sobre las Transferencias de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) exhibió una variación interanual de un 13.2% a enero de 2020, equivalente a un aumento absoluto de unos RD\$1,539.5 millones. Por consiguiente las ventas totales alcanzaron un aumento de un 6.8% durante el mes analizado, mientras las operaciones gravadas registraron una variación absoluta de RD\$12,304.8 millones respecto al año anterior.

El impacto del coronavirus a la economía mundial dictara la evolución de la actividad económica, sin embargo, se espera que el crecimiento económico se mantenga frente a los riesgos en el panorama internacional.

## 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 enero 2020 el valor de las exportaciones aumentó en 0.13% mientras que las importaciones disminuyeron 3.1% con relación al mismo mes de 2019**; totalizando US\$762 y US\$1606 millones, respectivamente.

Debido a que las exportaciones incrementaron y las importaciones disminuyeron, la brecha entre estos indicadores se contrajo en 5.9% respecto a enero 2019; causando que la balanza comercial se tornara menos negativa, pasando de US\$-897 millones en enero 2019 a US\$-844 millones en 2020.

Durante el mes enero se observaron fuertes caídas en el crecimiento de las actividades comerciales del país debido a la desaceleración de la demanda internacional causada por el brote de Coronavirus y el pánico existente frente a una posible pandemia.

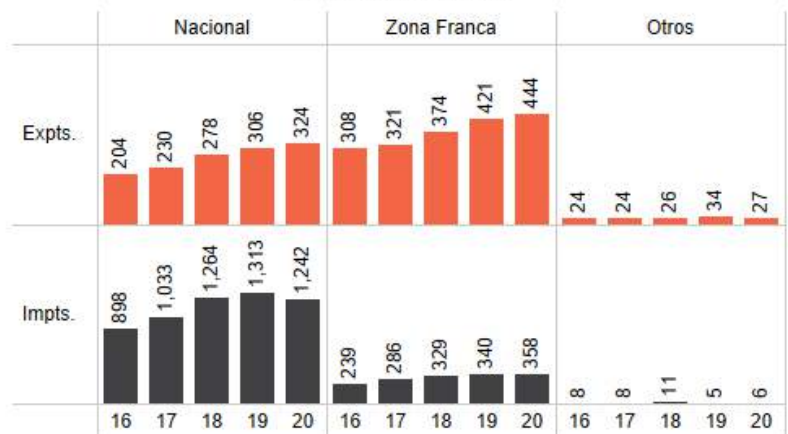
La rápida expansión del virus mundialmente, que ha afectado principalmente el comercio internacional con el gigante asiático, ha incitado la caída de todo los grupos exportados, principalmente de los alimentos y bebidas, papel y cartón, productos químicos, textiles, manufacturas y metales comunes; los cuales presentan caídas superiores al 90% con respecto a enero 2019.

En materia de las importaciones, la reducción en la actividad registrada de los combustibles en un 28.4% se debe a que la OPEP decidió recortar la oferta de petróleo para contrarrestar el impacto económico del virus a nivel mundial.

Asimismo, las importaciones de no combustible exhibieron una senda de expansión de 2.9%; sustentado por el crecimiento en los grupos de aceites vegetales alimenticios y materias primas para la agricultura y la industria alimenticia los cuales registraron crecimientos de 55%, 21% y 12% con relación a enero del 2019, respectivamente.

La incertidumbre que envuelve al futuro desenvolvimiento del Coronavirus ha cambiado las proyecciones del crecimiento económico mundial para 2020, pues el FMI alertó una posible desaceleración del crecimiento en 0.2% de la economía global. Sin embargo, afirmó que aunque aún no se puede saber el impacto que tendrá el virus, la recuperación económica dependerá de la capacidad de los países frenar su propagación.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría  
(Crecimiento interanual, Enero)

Categoría Producto	2018	2019	2020
Metales	256.0%	21.7%	27.9%
Vegetales	4.5%	25.3%	-1.9%
Piedras preciosas y joyas	24.2%	6.3%	8.6%
Otros	-4.4%	29.3%	-13.3%
Instr. de música o arte, óptica, relojería	5.4%	-0.5%	26.4%
Maquinaria	28.0%	41.3%	22.1%
Textiles y Manufacturas	-4.1%	18.7%	-7.6%
Alimentos y Bebidas	40.5%	19.6%	-10.5%
Productos Químicos	88.9%	-14.5%	-19.3%
Calzado, Adornos, etc	-9.8%	-10.8%	-13.1%
Plásticos y Caucho	28.6%	6.1%	30.9%

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

	Combustible	No Combustible - N/E
2018		
Monto (US\$MM)	361	1,243
Var. Interanual (US\$MM)	133.	144.
Var. Interanual (%)	58.18%	13.10%
2019		
Monto (US\$MM)	322	1,336
Var. Interanual (US\$MM)	-39	93.
Var. Interanual (%)	-10.69%	7.50%
2020		
Monto (US\$MM)	231	1,376
Var. Interanual (US\$MM)	-91	39.
Var. Interanual (%)	-28.41%	2.94%

Fuente: DGA



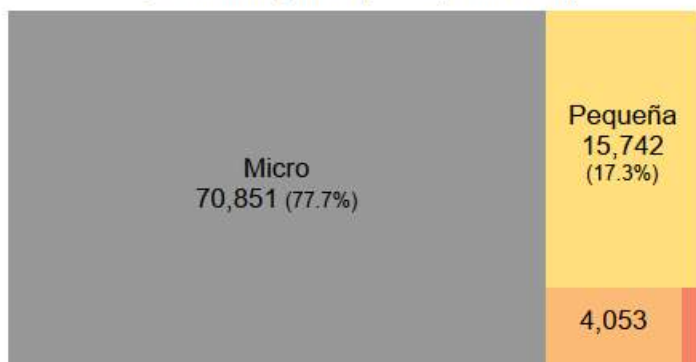
# Mercado Laboral

## Tabla Resumen

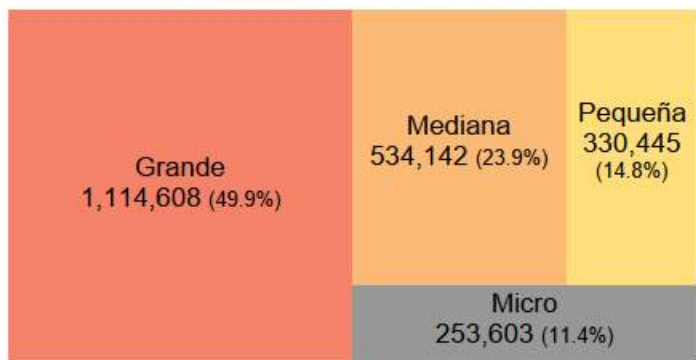
Enero 2020

Empleados	Empresas
2,232,798	91,188

**Cantidad de Empresas**  
(% del total por Empresa, Ene-2020)

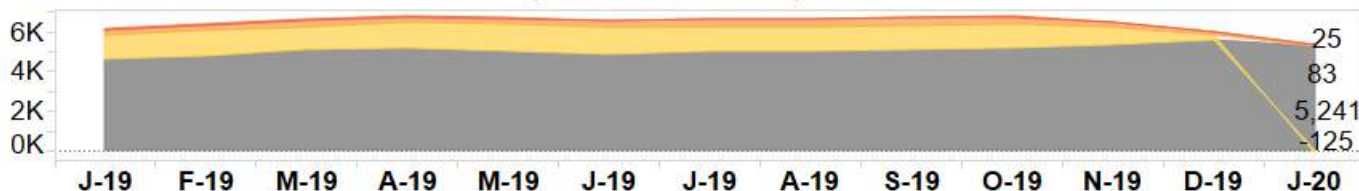


**Empleados**  
(% del total por Empresa, Ene-2020)



### Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas

(Var. Absoluta Interanual)



### Crecimiento interanual absoluto de Empleados

(Var. Absoluta Interanual)



## SEGURIDAD SOCIAL

Según los datos de la Tesorería de la Seguridad Social, en el mercado laboral de la República Dominicana **para el mes de enero del 2020 existen 91,188 empresas formales.**

**Las recaudaciones de la TSS totalizaron la suma de RD\$10,888 MM en enero 2020, exhibiendo un crecimiento de 13.6% comparado con el mismo periodo del año anterior.**

**Las microempresas son las que tienen una mayor participación, totalizando en 70,851 y representando un 77.4% del total (0.4% menos que el mes anterior).** Seguidas por las empresas pequeñas, que representan un 17.3% y totalizan 15,742 al periodo analizado. Por último, las medianas y grandes empresas representan en su conjunto un 5%, con 4,595 empresas.

Las empresas que emplean a un mayor número de personas son las empresas grandes, a pesar de totalizar solo 542 empresas, 14 más que el mes anterior. **Para el mes de enero empleaban a 1,114,608 personas, representando un 49.9% del total de la fuerza de trabajo formal dominicana.** Las medianas, pequeñas y microempresas emplean 23.9%, 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 enero las empresas pequeñas disminuyeron en 125 y los empleados en 4,632 respecto al mismo periodo del año anterior.

Fuente: TSS

# Políticas Económicas

## SECTOR TURISMO

De acuerdo a las estadísticas turísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana, **en febrero 2020 las llegadas de pasajeros por vía aérea totalizaron en 599,152 –registrando una variación negativa de 6.6% respecto al mismo mes del 2019–.**

Siguiendo la tendencia decreciente en la entrada de pasajeros, los extranjeros no residentes representaron un 81.5% del total, equivalente a 488,228 turistas. Esto generó una desaceleración de 9% en este indicador –menor índice de variación registrada en enero desde 2002–.

La reducción pronunciada en la llegada de turistas al país fue ocasionada por la **caída en la entrada de pasajeros estadounidenses (-36.7%), alemanes (-21.8%) y argentinos (-20.2%).**

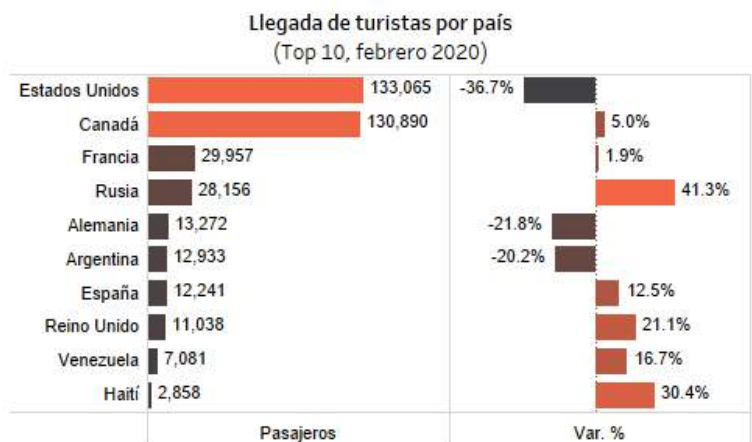
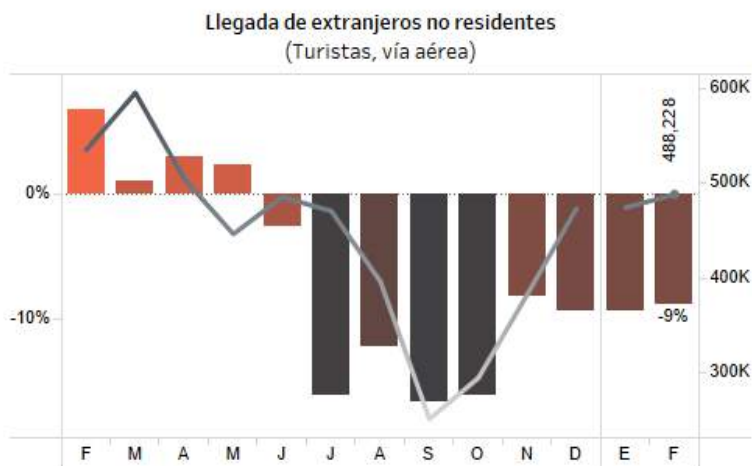
En febrero del año en curso se detectó el primer caso de Coronavirus (COVID-19) en el país, por lo que los aeropuertos empezaron a tomar medidas preventivas para evitar la entrada de turistas infectados. Hay expectativas de una mayor ralentización en la llegada de turistas al país debido a los efectos de la rápida propagación que ha mostrado el virus.

La llegada de extranjeros no residentes por los distintos aeropuertos disminuyó de manera interanual, a excepción de los aeropuertos de Las Américas (2.97%), El Cibao (2%), La Isabela (28.3%) y La Romana (16.3%). El aeropuerto de Punta Cana exhibió una disminución interanual de -14.6% debido a la cancelación de los vuelos desde Europa, los cuales representan el 35% de los vuelos que recibe dicho aeropuerto.

En contraste con el panorama turístico aéreo, el turismo de cruceros exhibió un crecimiento interanual de 27% con respecto a febrero 2019 y una variación intermensual de 9.9%, esta diferencia se debe a que no se detectaron casos sospechosos de COVID-19 vía cruceros hasta finales del mes de febrero.

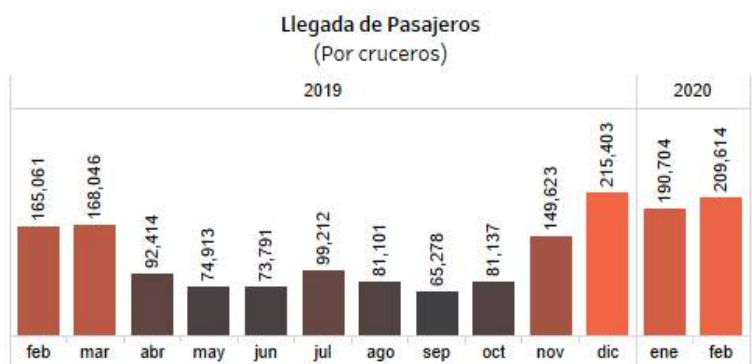
A diferencia del turismo aéreo, la mayor parte de los cruceristas ingresaron al país por el puerto de Amber Cove, ubicado en Puerto Plata.

Durante el año en curso, el desenvolvimiento del virus tanto a nivel nacional como internacional será un factor clave en la recuperación del turismo.



**Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, por aeropuerto, 2019 & 2020)**

Aeropuerto	febrero 2019	diciembre 2019	febrero 2020
Punta Cana	350,929	285,572	299,794
Las Américas	81,062	91,721	83,470
Puerto Plata	52,404	40,494	50,587
Cibao	18,763	20,867	19,139
El Catey, Samaná	10,638	8,356	10,031
La Romana	20,071	24,179	23,342
La Isabela	1,454	1,986	1,865



# Políticas Económicas

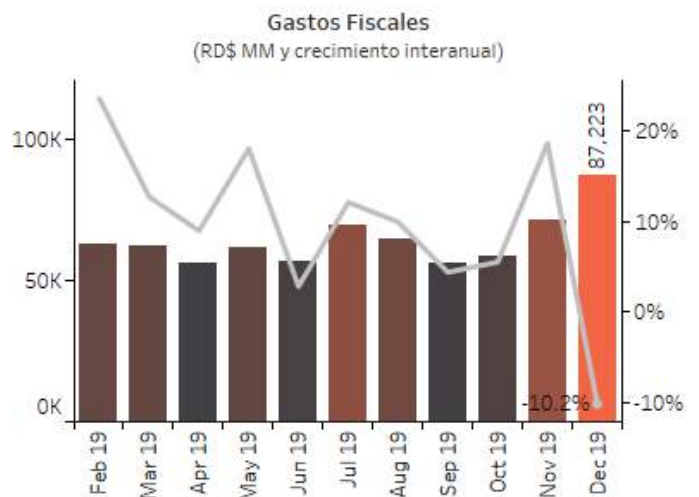
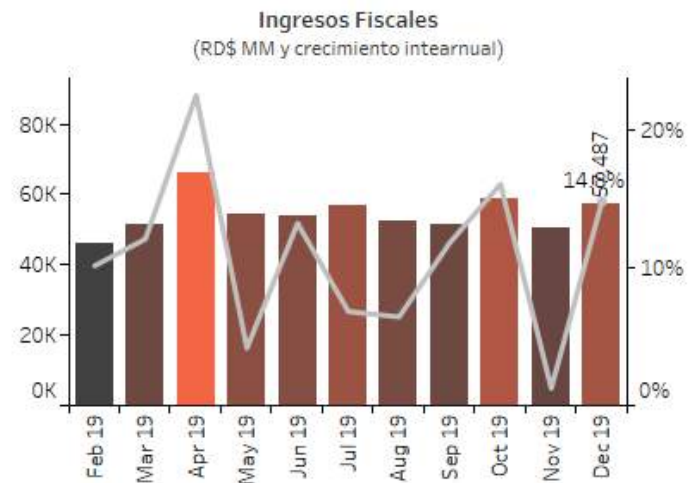
## SECTOR FISCAL

Para diciembre 2019, los ingresos fiscales ascienden a los RD\$57,487 millones, al cierre de un año especialmente complicado para las recaudaciones fiscales, en mayor medida por concepto de la caída en los impuestos al consumo y una relativamente baja presión fiscal.

Evaluando los ingresos en sus diferentes partidas, vemos que la inmensa mayoría de los ingresos provienen de los impuestos sobre los bienes y servicios con un 59.22%, seguido de los ingresos sobre los ingresos, utilidades y ganancias de capital con un 27.76% de todos los ingresos.

Por su parte, los gastos fiscales totalizaron RD\$87,223 millones, con una caída del 10.2% de manera interanual. Luego de un año tan complicado para las finanzas fiscales vemos que durante el año los gastos siguieron un curso similar, exceptuando el mes de diciembre, dando muestra del manejo y distribución de los gastos del Estado, suavizando el impacto negativo de las bajas recaudaciones fiscales.

Descomponiendo los gastos, vemos que en diciembre de 2019 el mayor renglón de gastos fue el de remuneración de empleados con un 19.2% del total. A estos le siguen el gasto de capital, donaciones y el pago de intereses con 15.99%, 10.86% y 10.47% del total de gastos.



Descomposición Gastos Fiscales (% del Total, December 2019)



Descomposición Ingresos Fiscales (% del Total, December 2019)



Fuente: Ministerio de Hacienda

## Políticas Económicas

## SECTOR FINANCIERO

## Utilidades del Sistema Financiero

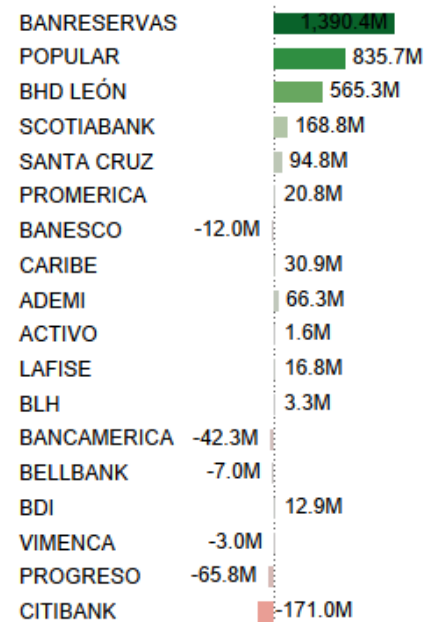
			Utilidades (RD\$MM)	Variaciones (RD\$MM)	Variación %	
			feb-20	feb-20	feb-20	
Margen Neto	Margen Bruto	Ingresos Financieros	26,407	2,466	10%	
		Inversiones	7,018	1,311	23%	
	Gastos Financieros	Captaciones	-8,821	-8	0%	
		Financiamientos	-585	-57	-11%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Inversiones	-695	-47	-7%
			Cartera	-3,047	-603	-25%
Total			-8	0	-5%	
			20,269	3,062	18%	
Otros Ingresos Netos	Otros Gastos	Depreciación y Amortización	-1,055	-91	-9%	
		Gastos Operativos	-12,966	-1,127	-10%	
		Gasto Personal y Servicios	-6,350	-675	-12%	
	Otros Gastos	Otros Gastos Operativos	-1,565	-747	-91%	
		Otros Gastos	-1,286	-230	-22%	
	Otros Ingresos	Otros Ingresos No Operativos	Otros Gastos	-898	-345	-62%
			Oper. Cambio	2,589	1,454	128%
	Otros Ingresos	Otros Ingresos	Servicios	6,913	952	16%
			Oper. Cambio	-479	-496	-2945%
	Total	Otros Ingresos No Operativos	Otros Ingresos	568	-156	-22%
Otros Ingresos			1,294	-473	-27%	
			-13,238	-1,934	-17%	
Impuestos	Impuestos	Impuestos	-1,129	20	2%	
		Impuestos	-1,129	20	2%	
Grand Total			5,902	1,148	24%	

Al cierre de febrero 2020, las utilidades del sistema financiero consolidado cerraron en RD\$5,902 millones, con un crecimiento interanual acelerado de 24% (equivalente a RD\$1,148 millones en términos absolutos).

Para inicios del 2020, el margen neto del sistema financiero presentó una fuerte aceleración, acumulando variaciones de RD\$3,062 millones (18% de crecimiento) con respecto a 2019. El mayor aumento en el margen neto para feb-2020, es producto al incremento interanual del los ingresos financieros (registrando crecimientos de 10% y 23%, 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 financiamiento (11%), e inversiones (7%).

Las instituciones con mayor variación acumulada en su margen neto son Banreservas (RD\$1,390.4 millones), seguido por Popular (RD\$835.7 millones) y BHD León (RD\$565.3 millones). Para feb-2020, la institución con mayores pérdidas en su margen bruto fue Citibank, registrando variaciones negativas de RD\$171.0 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 la fuerte desaceleración en sus ingresos financieros, y aceleración en sus gastos por captaciones.

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple  
febrero 2020 vs 2019, (RD\$MM)Margen Neto de BANRESERVAS  
(Var. Abs., Febrero 2020 vs 2019)

2020		
Ingresos Financieros	Cartera	1,020
	Inversiones	636
	Captaciones	180
Gastos Financieros	Financiamientos	-93
	Inversiones	-22
	Provisión Activos Productivos	-331
Total		1,390

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

2020		
Ingresos Financieros	Cartera	476.1
	Inversiones	153.5
	Captaciones	115.7
Gastos Financieros	Financiamientos	39.1
	Inversiones	-6.4
	Provisión Activos Productivos	57.7
Total		835.7

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

2020		
Ingresos Financieros	Cartera	534.3
	Inversiones	270.4
	Captaciones	-179.0
Gastos Financieros	Financiamientos	-37.1
	Inversiones	5.3
	Provisión Activos Productivos	-28.6
Total		565.3



**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



**El panorama internacional está condicionado por la emergencia sanitaria que ha causado el Covid-19. Los efectos en la economía mundial ya se pueden observar luego de la abrupta caída que han sufrido las bolsas bursátiles en todo el mundo.** Los principales índices de Wall Street han cerrado en negativo durante los últimos días, el Dow Jones descendió un 10% – el desplome más fuerte desde 1987 –. Asimismo, las bolsas europeas y asiáticas sufrieron grandes pérdidas, a lo que se le llamó el **“lunes negro”**.

Los precios del petróleo cayeron a mínimos de los últimos tres años. Los Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y aliados se reunieron para decidir un nuevo recorte de producción con el fin de incentivar los precios al alza, sin embargo, Rusia se opuso rotundamente. Como consecuencia **Arabia Saudita decidió aumentar su producción y aplicar reducciones de precios entre 4 y 6 dólares para barriles con destino a Asia y 7 dólares para Estados Unidos. Desde entonces los precios han fluctuado en niveles muy bajos, llegando a los US\$22 dólares el barril el 20/03/20.** La guerra entre Arabia Saudita y Rusia podría hundir aun más al crudo en un momento en que la demanda mundial se encuentra por los suelos debido a la crisis sanitaria.

Por otro lado, la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos recortó la tasa de referencia hasta 0% y 0.25% para impulsar la actividad económica, que ya experimentaba los efectos de la crisis del coronavirus. La Organización Mundial de la Salud (WHO, por sus siglas en inglés) declaró el Covid-19 epidemia mundial, por lo que los países con casos confirmados han tomado medidas extremas, como prohibir la entrada de extranjeros que han estado en países con un grado alto de contagio.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha informado que el impacto a la economía todavía es difícil de predecir y aseguró que dependerá en gran medida del grado de propagación del virus y la respuesta de los países afectados. En ese sentido, señalaron que el crecimiento para fin de año sería menor a la proyectado a principios de año cuando se esperaba una variación interanual de 3.3%.

## MacroConcept

### La teoría austríaca del ciclo económico

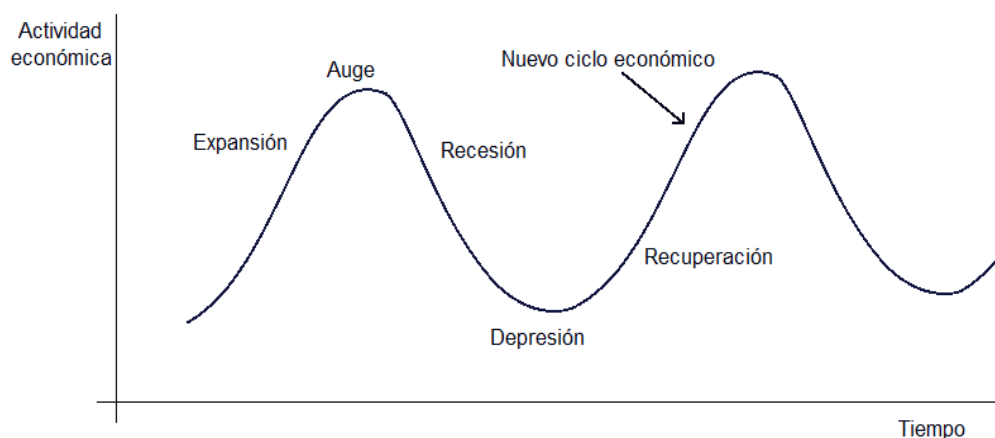
El ciclo económico es una serie de fases por las que pasa la economía y que suceden en orden hasta llegar a la fase final en la que el proceso comienza de nuevo. Estos períodos de la actividad económica están fundamentados en el flujo de dinero y la actividad comercial. Hay fases alcistas, en las cuales la economía mejora y se crea empleo, bajistas donde hay decrecimiento, periodos de contracción que conducen a crisis y fases donde hay movimientos de gran intensidad que pueden crear las denominadas burbujas económicas. Para intentar explicar el por qué ocurren estas fluctuaciones y predecir el futuro de la economía de los países a partir de ajustes en la política fiscal y monetaria, se han desarrollado diversas teorías siendo una de las más aceptadas la desarrollada por la escuela de economía austriaca.

La teoría austriaca del ciclo económico fue desarrollada por Ludwig von Mises en su libro "Teoría del dinero y del crédito" y por su discípulo, Friedrich Hayek, en su obra "La teoría monetaria y el ciclo económico". El ciclo que describen estos economistas consiste en que la expansión artificial del crédito, es decir, no respaldada por ahorro ni en una moneda que se apoye sobre un valor real, tiende a orientar la inversión a largo plazo en direcciones equivocadas debido a que los precios relativos y las tasas de interés han sido distorsionados por la mayor masa de dinero circulante en la economía. Se generan inversiones de mucho capital que no se hubiesen realizado de no ser por lo anteriormente mencionado, se sobre utilizan los bienes de capital y más tarde en el tiempo las tasa de interés artificialmente bajas vuelven a su nivel de mercado, que por lo general es muy superior al fijado por los bancos centrales debido a la escasez de recursos productivos. Esto corta el flujo de crédito barato, y las inversiones que parecían rentables con precios inflados, ahora dejan de serlo causando el estallido de la crisis. La única manera de evitar que explote la burbuja es a través de una nueva inyección monetaria, pero esto prolongaría la especulación y empeoraría la situación.

Para los teóricos austriacos, el periodo de crisis o depresión es un tiempo para liquidar las inversiones improductivas, deudas impagables y la reasignación de los recursos hacia inversiones que vayan más acorde a las preferencias de mercado. En este proceso la liquidación pierde su valor y el ajuste sienta las bases para un nuevo crecimiento más sostenible y productivo, basado en el ahorro y la acumulación de capital.

A lo largo de los dos últimos siglos, esta teoría se ha vuelto predictiva. Economistas que han seguido esta línea de pensamiento, y hasta el mismo creador de esta explicación, Mises, han predicho crisis como la Gran Depresión, el corralito en Argentina en 2001 y la crisis de las sub-prime en 2008. Por lo tanto, una de las razones que más ha propiciado la aceptación de esta teoría es la capacidad de poderla comprobar empíricamente a través de distintos hechos en la historia.

### Ciclo económico



## Geomonitor



**Nombre completo:** Islandia

**Capital:** Reikiavik

**Moneda:** Corona islandesa

**Idioma:** Islandés

**Forma de gobierno:** República parlamentaria

Islandia es un país ubicado en Europa del norte (entre el mar de Groenlandia, el mar de Noruega y el Atlántico Norte) con una población de 364,260 habitantes, siendo la ciudad más poblada su capital llamada Reikiavik donde habitan alrededor de 120 mil habitantes.

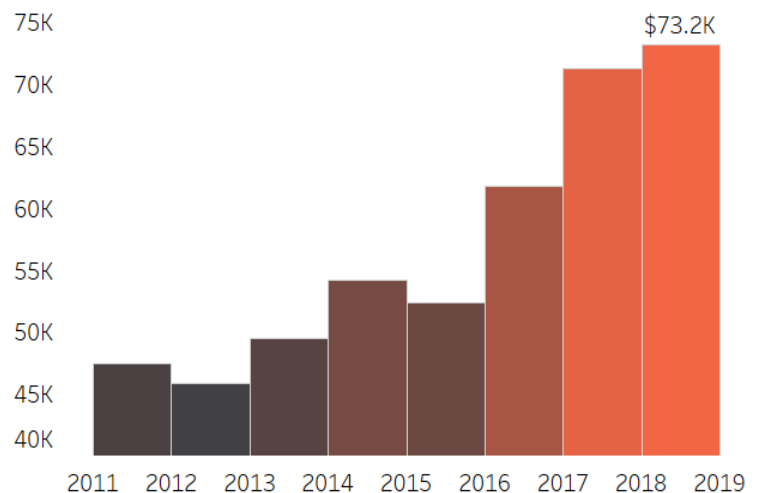
Este país se ha caracterizado por poseer un gran desarrollo económico. Como se puede observar en la gráfica, Islandia ha obtenido un constante aumento en su PIB per cápita al pasar los años, excluyendo la crisis económica sufrida en el periodo 2008-2009 donde se llegaron a recuperar efectivamente de esta crisis en el 2010.

A pesar de poseer una población baja y un PIB relativamente bajo en comparación con los otros países, esta ocupa la posición 11 en los países con mayor PIB per cápita del mundo, incluso llegando a ocupar el puesto número uno en el 2015, debido a la gran disminución de los niveles de desempleo y al alto salario medio que obtiene sus habitantes.

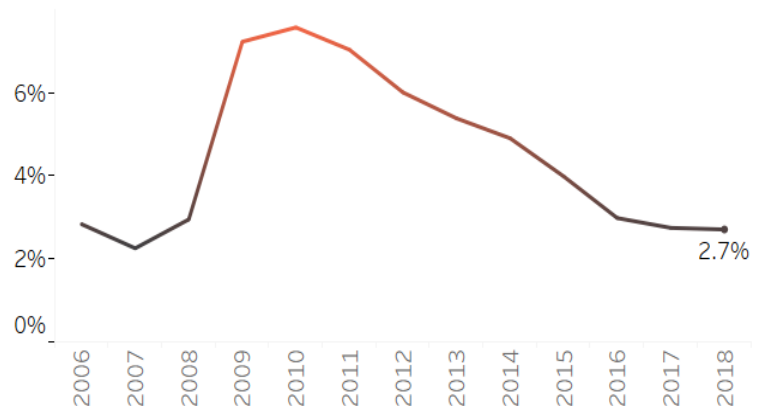
En Islandia, la tasa de desempleo ha tenido una disminución persistente desde el año 2010, llegando a obtener una caída de 4.8 puntos porcentuales, esto se debe al impacto positivo de la demanda laboral de la industria pesquera.

El gran desenvolvimiento económico de Islandia se ha reflejado en la inflación llegando a situarse hasta los 3.0%. Comparando el 2018 con el 2012, la inflación obtuvo una caída de 2.18 puntos porcentuales.

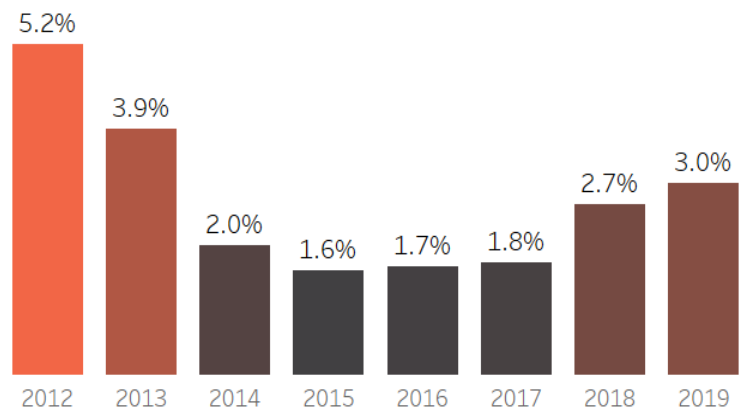
**PIB per Cápita**  
(Expresado en US\$)



**Tasa de desempleo**  
(Anual)



**Histórico Tasa de Inflación**  
(Variación interanual)




Fuente: Banco Mundial




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

### Wall Street abre con fuertes subidas en medio de la volatilidad

24 de marzo del 2020

Wall Street ha abierto este martes con fuertes subidas, luego del acuerdo en el Congreso sobre el nuevo paquete de rescate a la economía, golpeada por la pandemia del coronavirus, está a punto de alcanzarse.

A solo minutos de sonar la campana de apertura, el Dow Jones subía más de 1.000 puntos (un 6%). El S&P 500 ganaba un 5,1% y el Nasdaq, un 5%

Las nuevas medidas adoptadas por la Reserva Federal (Fed), el lunes, antes de la apertura de la Bolsa, que comprará activos ilimitadamente hasta que se establezcan los mercados financieros, no pudieron impedir caídas de un 3% de los índices Dow Jones y S&P al cierre. Pero aliviaron posiblemente parte de los temores de los inversores ante las informaciones sobre el avance del virus y el impacto en la economía de las medidas adoptadas por los Gobiernos para contenerlo.

Fuente: El País

# 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.