

# Informe MacroMonitor



Diciembre 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
--------------------------	---------

Comercio Internacional .....	Pág. 07
------------------------------	---------

Seguridad Social .....	Pág. 08
------------------------	---------

Sector Turismo .....	Pág. 09
----------------------	---------

Sector Fiscal .....	Pág. 10
---------------------	---------

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales .....	Pág. 12
------------------------------------	---------

Perspectivas Nacionales .....	Pág. 13
-------------------------------	---------

## MACROCONCEPT

La eficiencia de Pareto .....	Pág. 14
-------------------------------	---------

## GEOMONITOR

Chile .....	Pág. 15
-------------	---------

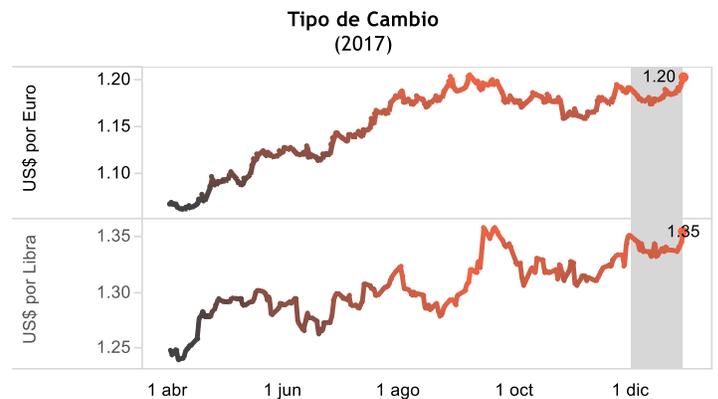
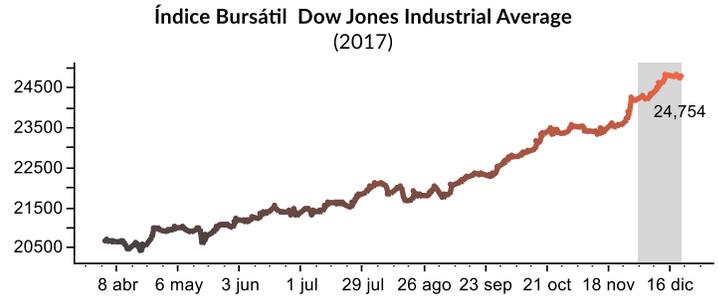
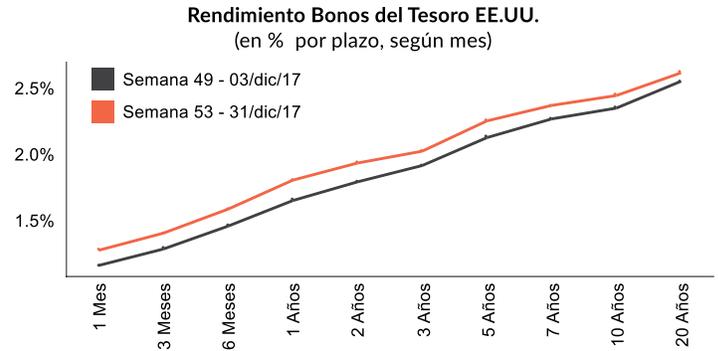
Durante el último mes del año el comportamiento de los mercados internacionales estuvo influenciado por las expectativas sobre el rumbo de la economía estadounidense tras la aprobación de la reforma fiscal, el apaciguamiento de los enfrentamientos geopolíticos de Corea del Norte y Estados Unidos por las acusaciones de agresión económica realizadas por Donald Trump hacia China.

Para el mes de diciembre, los **rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos**, percibieron un aumento en todos los tramos de la curva. El segmento de vencimiento a tres meses registró el mayor aumento (13 puntos básicos).

La forma aplanada que mostró la curva a mediados de mes a causa de la incertidumbre en el ámbito económico y fiscal, alertó aún más a los agentes económicos.

El índice bursátil **Dow Jones** continúa con su comportamiento alcista, batiendo continuamente sus máximos históricos, para el doceavo mes del año terminó en 24,754 puntos. Sustentado en el fortalecimiento de los indicadores económicos estadounidenses.

Las expectativas generadas en el proceso de la aprobación de la reforma fiscal, el fortalecimiento de las demás economías europeas y la espera de que el Banco Central Europeo ajustara su tasa de política monetaria, provocó una leve depreciación en la relación cambiaria del dólar. **El tipo de cambio dólar por euro** terminó en US\$1.20. De igual forma, **el dólar se debilitó frente a libra** cerrando en US\$1.35 por libra.

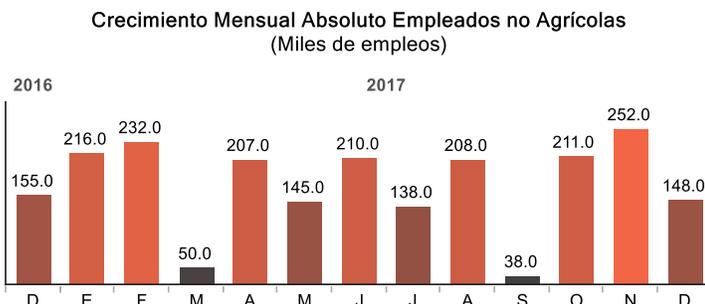
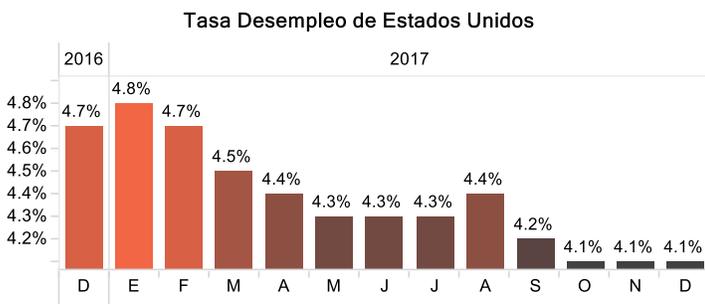


Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

La racha de crecimiento sostenido en la creación de plazas de empleo durante el mandato de Donald Trump llegó a su fin el mes de diciembre, con una cifra menor a las esperadas. Para este mes se crearon **148,000 nuevos empleos no agrícolas**, se esperaban al menos 190,000 plazas.

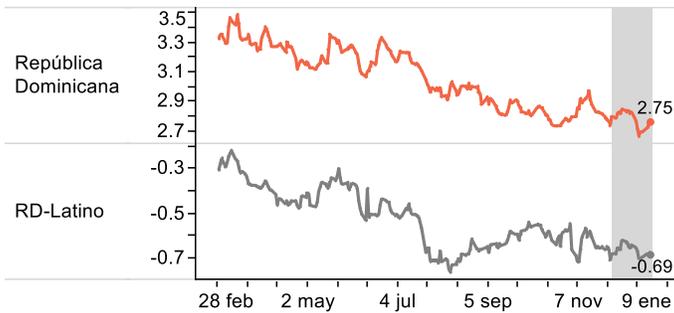
No obstante, la **tasa de desempleo** se mantuvo en su punto más bajo en los últimos 17 años 4.1% y los salarios exhibieron un aumento en consonancia con las estimaciones. Diciembre fue el octogésimo séptimo mes consecutivo del incremento de las nóminas de los empleados.

**Las ganancias promedio por horas incrementaron un 0.3%** en comparación a noviembre y un 2.5% respecto a diciembre de 2016.



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

**Emerging Markets Bond Index (2017)**



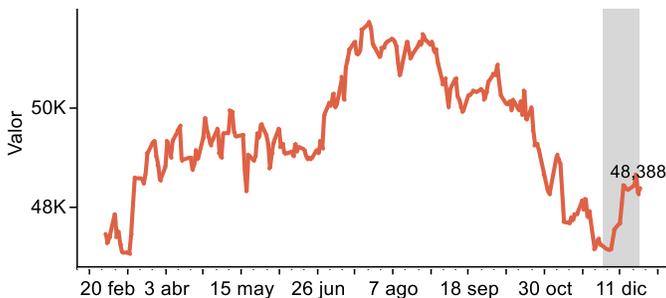
La evaluación del riesgo país de la República Dominicana, aproximado por el **EMBI** (Emerging Market Bond Index), se encontró para finales de **diciembre** en **2.75**, para una **diferencia de 0.01 puntos** respecto al mes anterior.

El riesgo país dominicano descendió a su mínimo desde 2010, cuando entonces, se registró un EMBI de 2.74. Este episodio no era visto desde 2005. Lo que significa que la diferencia entre el rendimiento de los bonos del Tesoro y los bonos soberanos dominicanos está en su momento más estrecho.

Al finalizar el periodo de análisis, el riesgo país de República Dominicana se encontraba 0.69 más bajo que el del resto de Latinoamérica.

**El Índice de Precios y Cotizaciones** de la Bolsa mexicana de Valores —principal indicador de rendimiento del mercado accionario mexicano— tuvo un **crecimiento** mensual de **2.6%**, para un cierre de mes en **48,388** puntos.

**Bolsa de México (2017)**



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y BCRD

En diciembre el precio del **arroz** se redujo en un dólar por cwt, para un cierre de año de **US\$11 por cwt**. De acuerdo con la Organización de Alimentos y Agricultura de las Naciones Unidas, en el **2018** se comercializará **45.8 millones** de toneladas de arroz, a raíz de una fuerte oferta por parte de **Asia**.

El precio del **café arábica** se posicionó al término del 2017 en **US\$129 cts/lb** para un aumento de US\$5. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos pronostica que para **inicios del 2018** el **comercio** de dicho rubro se **reducirá** momentáneamente, por una baja de las exportaciones de café en Brasil.

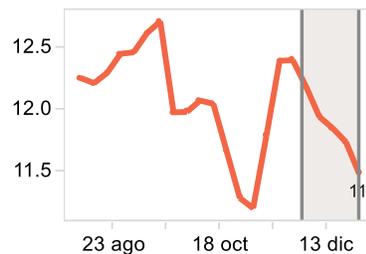
El **gas natural** mantuvo su precio en **US\$2.8 mmBtu** para finales de diciembre. Este resultado fue producto de oscilaciones; en los primeros días este *commodity* se redujo levemente, y desde ese momento el nivel de cotización del gas natural incrementó

El precio del **petróleo** para el 31 de diciembre se encontró en **US\$61.2 por barril**. Luego de tres años, el crudo supera la barrera de los 60, nivel máximo desde diciembre 2014.

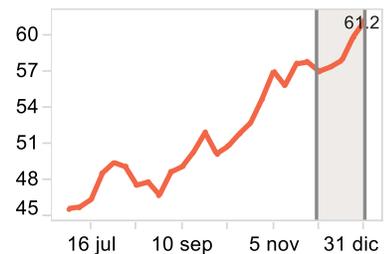
A mediados de diciembre el precio del **cacao** revirtió su tendencia a la baja hasta encontrarse al 31 de diciembre en **US\$1,922 mt**.

El precio del oro se mantuvo sin cambios tanto para cierre de diciembre, existiendo una diferencia de US\$5 por onza troy, para un cierre de mes en **US\$1,279 toz**.

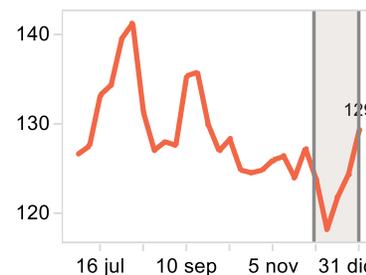
**Arroz (US\$/cwt, 2017)**



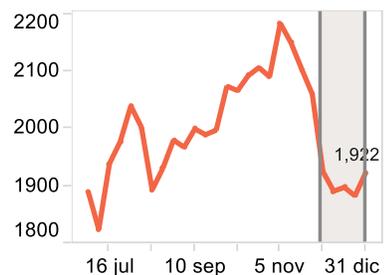
**Petróleo Crudo - WTI (US\$/bbl, 2017)**



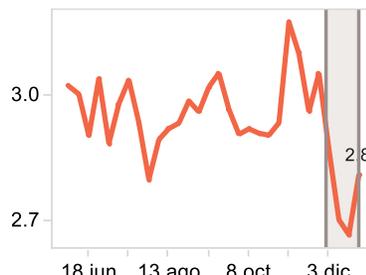
**Café Arabica (cts/lb, 2017)**



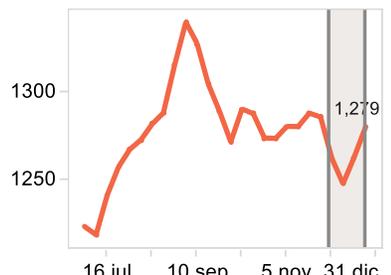
**Cacao (US\$/mt, 2017)**



**Gas Natural (US\$/mmBtu, 2017)**



**Oro (US\$/toz, 2017)**



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

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

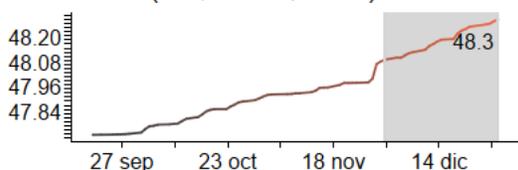
**MacroMonitor Fiscal:** Seguimiento al desempeño del sector público

## POLÍTICA MONETARIA

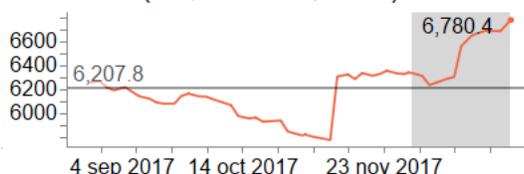
### Resumen Indicadores Monetarios

	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
Monto (prom. dic.-2017)	6,487	221,820	335,748	498,800	25,755	174,796	268,116	170,210
Var. Mensual	4.49%	6.94%	8.51%	-0.04%	-36.40%	1.79%	1.26%	0.95%
Var. 12 meses	14.54%	-4.57%	11.79%	13.66%	123.09%	12.43%	12.05%	11.40%

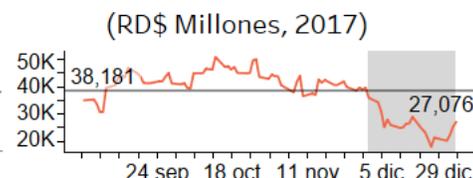
Tipo de Cambio (RD\$ Venta, 2017)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones, 2017)



Operaciones de Contracción Monetaria (RD\$ Millones, 2017)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

El promedio mensual de las reservas internacionales en diciembre tuvo un incremento interanual de 14.54% y de 4.49% en términos mensuales. A cierre de mes el acervo de divisas ascendió a US\$6,780 millones. La variación en las reservas estuvo acompañada por un incremento de los pasivos externos de la banca. Así mismo, el tipo de cambio cerró el año en RD\$48.3 para una depreciación acumulada de 3.37%.

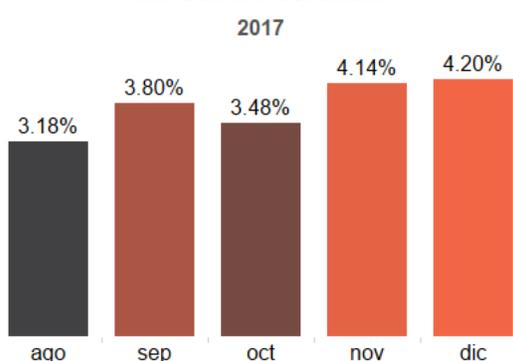
La base monetaria se contrajo en el mes de diciembre —respecto al año 2016— al tiempo en que el ritmo de crecimiento del medio circulante se aceleraba. Resalta el incremento interanual de 11.79% en este agregado monetario, reflejo de una evidente recuperación de las tasas registradas a mediados de 2017. El nivel general de precios del país en diciembre experimentó un aumento de 0.97% desde el mes anterior y en 4.2% en términos interanuales.

Contribuyendo a la gran liquidez que caracteriza a la economía dominicana en los meses de diciembre, los depósitos públicos en la banca se redujeron en más de RD\$12 mil millones.

Como consecuencia de estos factores la tasa de interés activa promedio ponderado (impulsada por la tasa activa de comercio) descendió en más de 45 puntos básicos. Contrarrestando esto, las tasas activas de consumo e hipotecaria aumentaron en 96 y 4 puntos básicos. Por otro lado, la tasa pasiva promedio ponderado no incrementó como es habitual en diciembre. Sin embargo, la tasa pasiva de depósitos de ahorro y la interbancaria disminuyeron.

Los certificados del BCRD disminuyeron levemente en diciembre, aunque el promedio mensual de esta variable experimentó un repunte notable en dicho mes. Para el 2018 se esperan los pagos de deuda más altos de la historia reciente dominicana en el mercado de valores. Para el primer trimestre más de RD\$31 mil millones de desembolsos de deuda.

Inflación Interanual



Próximos Vencimientos de Certificados del BCRD (RD\$)

Mes	Valor (RD\$)
enero	9,134M
febrero	15,519M
marzo	7,968M
abril	3,314M
mayo	12,164M
junio	6,087M
julio	14,401M

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

	2017				
	sep	oct	nov	dic	
<b>Activa</b>	Comercio	12.08%	11.72%	11.55%	11.16%
	Consumo	18.00%	17.99%	15.03%	15.99%
	Hipotecario	11.03%	10.80%	10.45%	10.49%
	Promedio Pon..	13.19%	12.94%	12.40%	11.95%
<b>Pasiva</b>	Depósitos de A..	1.53%	1.42%	1.45%	1.35%
	Interbancaria	6.54%	6.44%	5.96%	5.71%
	Promedio Pon..	5.82%	5.19%	4.85%	5.04%
	<b>Política Monetaria</b>	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

## COMERCIO INTERNACIONAL

Para el 2017, las estadísticas de la Dirección General de Aduanas registraron que el comercio de la República Dominicana aumentó tanto en términos de exportaciones como de importaciones.

Luego de que el monto de las importaciones totales permaneció alrededor de US\$17,000 millones durante los últimos tres años, por primera vez el monto sobrepasó la barrera de los US\$18,000 millones, dando lugar a un aumento crecimiento interanual de 1.5%.

Las exportaciones totales incrementaron a su vez en US\$145 millones respecto a 2016, para un crecimiento interanual de 1.6%. Para el 2017 el déficit en la cuenta corriente ha sido el de mayor monto dentro de los últimos tres años. Respecto a 2016, el país debe saldar US\$122 millones más.

La subida de las importaciones viene explicada principalmente por una mayor compra en las categorías de minería, productos químicos y plásticos y cauchos. Las importaciones de los aceites de petróleo (fuel oil, gasoil, demás) y de los gases de petróleo (gas propano, gas natural) aumentaron en más de 17% en el año entero, siendo el cuarto trimestre del año el de mayor comercialización para estas categorías.

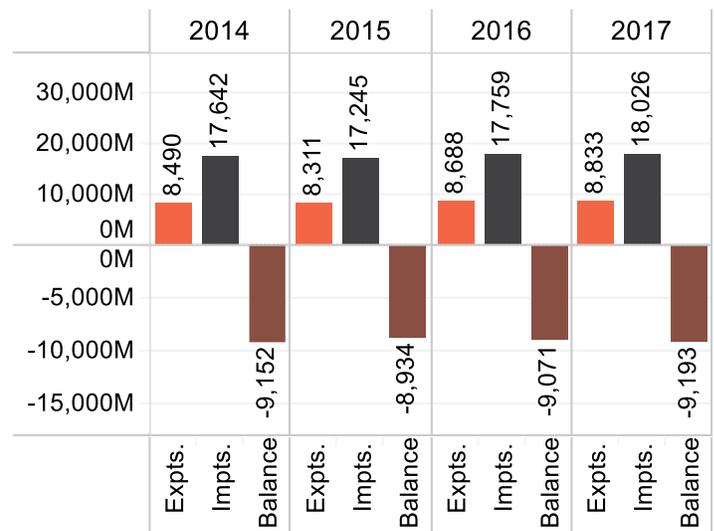
Un análisis en las exportaciones permite identificar que tres de sus categorías de mayor comercialización—piedras preciosas, textiles y manufactura e instrumentos de medicina— se vieron afectadas por una menor venta al exterior.

Nuestro producto de mayor exportación, el oro, tuvo un crecimiento interanual negativo en sus ventas de un (6%), logrando así vender US\$1,492 millones en 2017. En cuanto a la categoría de alimentos, los cigarros y cigarrillos puros aumentó sus ventas en un 10% para el 2017.

Las exportaciones a través del DR-CAFTA percibieron un aumento de 8.45% en 2017. Un análisis más detallado permite visualizar que de manera general, el país dominicano exportó una mayor cantidad tanto de manera nacional como en zonas francas a todos los países que componen el DR-CAFTA.

A pesar de haber exportado una mayor cantidad de piedras preciosas a los países con los cuales República Dominicana tiene mayor relación comercial, las exportaciones a todos los otros socios comerciales registraron una reducción, lo cual provoca que en total se exporte una menor cantidad que 2016.

**Evolución de las exportaciones e importaciones**  
(US\$ Millones, 2017)



**Evolución de las exportaciones con países del DR-CAFTA**  
(US\$ Millones, 2017)

		2014	2015	2016	2017
Estados Unidos	Nacional	118.83	184.01	157.90	165.22
	Otros	45.03	47.66	46.17	48.55
	Zona Franca	553.09	638.60	669.63	719.81
Resto DR-CAFTA	Nacional	0.69	0.89	1.58	3.39
	Otros	1.09	1.09	1.07	1.05
	Zona Franca	11.67	14.01	18.73	32.73
Grand Total		730.41	886.25	895.09	970.76

**Evolución de las exportaciones de piedras preciosas por país**  
(2017, en US\$MM)

	2014	2015	2016	2017
Canadá	856.4	629.2	710.6	734.1
Estados Unidos	712.9	440.2	447.5	472.3
India	122.8	547.2	534.6	524.8
Suiza	228.4	44.6	335.8	227.9
Italia	0.0	0.2	15.0	6.1
Otros	3.3	2.6	2.6	1.1
Grand Total	1,923.9	1,664.1	2,046.0	1,966.2

Fuente: Dirección General de Aduanas (DGA)

## SEGURIDAD SOCIAL

Para noviembre de 2017, según los datos publicados por la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), el mercado laboral formal dominicano se vio compuesto por un total de 79,371 empresas.

Dentro de estas, las microempresas lideran con un 76.4% del total, seguido de las pequeñas empresas con 18.4%, las empresas medianas con 4.7% y las grandes con un 0.6%.

Luego de que la creación de empresas del mercado laboral comenzara a mostrar señales de estabilización, las empresas han mantenido un crecimiento estable en el mes de noviembre. La creación de microempresas presentó una variación interanual de 3,680, seguidas por las pequeñas empresas que crecieron en 836.

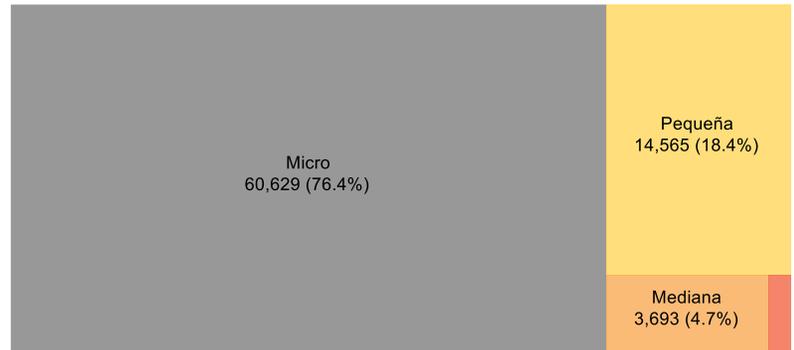
Por otro lado, desde el punto de vista de la generación de empleo, se evidencia que las empresas formales concentran 2,039 millones de personas ocupadas, de los cuales el 49.9% están en empresas grandes, seguido de 24% en empresas medianas, 15.1% en empresas pequeñas y el 11% microempresas.

A diferencia de periodos anteriores, la creación de empleos en noviembre se vio protagonizada por las pequeñas y medianas empresas, mismas que presentaron un crecimiento interanual significativo de 13,141 y 18,233 empleos respectivamente. Asimismo, la cantidad de empresas grandes mostraron un crecimiento interanual de 98,608, menor en comparación con el de octubre.

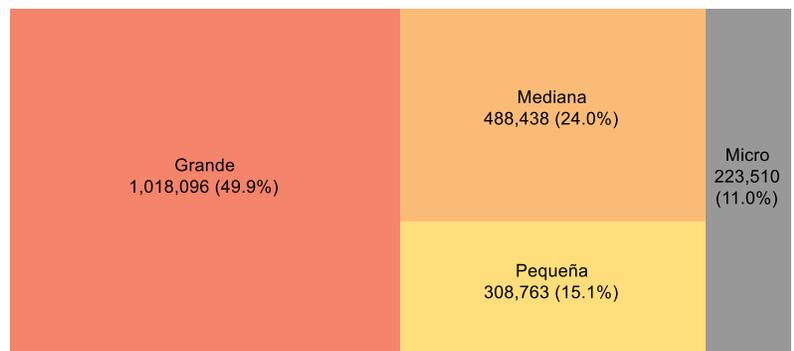
Tabla Resumen  
Noviembre 2017

Empleados	Empresas
2,038,807	79,371

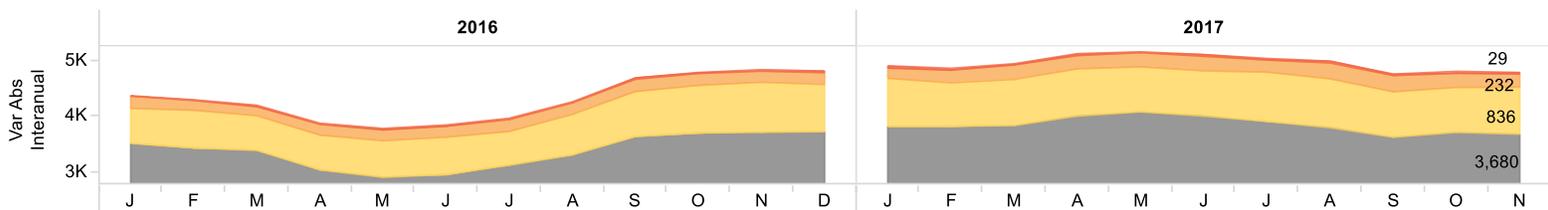
Cantidad de Empresas  
November 2017 (% del total por Empresa)



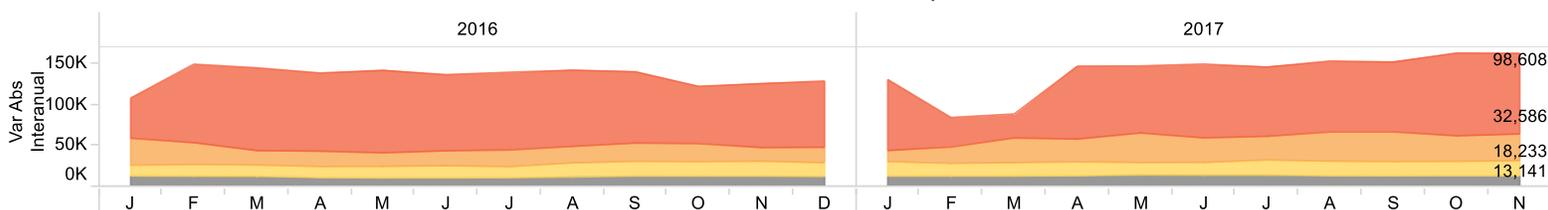
Empleados  
November 2017 (% del total por Empresa)



Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas



Crecimiento interanual absoluto de Empleados



Tamaño  
■ Grande ■ Mediana ■ Pequeña ■ Micro

Fuente: Tesorería de la Seguridad Social (TSS) y Superintendencia de Salud y Riesgos Laborales

## SECTOR TURISMO

Tres meses después de los huracanes María e Irma, la llegada de extranjeros no residentes volvió a registrar un crecimiento positivo, de un 3% para diciembre.

En total, en el mes el país recibió 682,045 pasajeros, de los cuales 503,223 fueron turistas. El incremento percibido en la llegada de turistas en diciembre 2016 fue de un 4% fue 100 puntos básicos mayor a la de 2017.

En 2017 arribaron 6,831,883 pasajeros (78% de los cuales eran turistas). El crecimiento anual se situó en 4.16%, siendo el menor desde el 2014. Dicho crecimiento se vio afectado por la época de huracanes que sufrió el país en septiembre.

Desde septiembre, se ha visto una recuperación en la llegada de turistas por los diferentes aeropuertos del país. Para el último mes del año se registró un aumento en el arribo de turistas por el aeropuerto de la Romana de más de 100% respecto a noviembre.

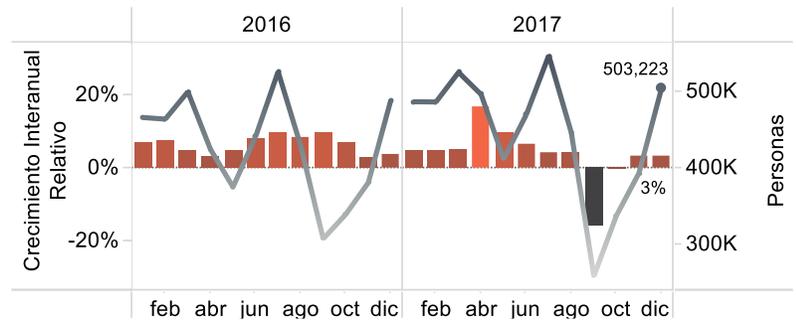
Las llegadas de turistas a los aeropuertos de mayor tráfico, como son Las Américas y Punta Cana percibieron crecimientos mensuales superiores a 11%.

Los turistas estadounidenses —que son los de mayor participación en las llegadas totales de extranjeros no residentes— se redujeron en 0.54 en el año 2017 respecto a 2016.

Por el contrario, los turistas provenientes de Argentina y Rusia experimentaron las mayores variaciones relativas. Rusia registró un incremento de más de 40,000 turistas en edades entre 21 y 35 años con motivos de recreación. Por su lado, los turistas argentinos de 50 años y más fueron los de mayor incidencia en la evolución de las llegadas de dicho destino.

La participación de turistas por edad mostró que la categoría de edad de mayor ponderación en las llegadas fueron adultos jóvenes (21 - 35) con un 33.17%, siguiéndole los turistas maduros (50 y más) con un 30.28%.

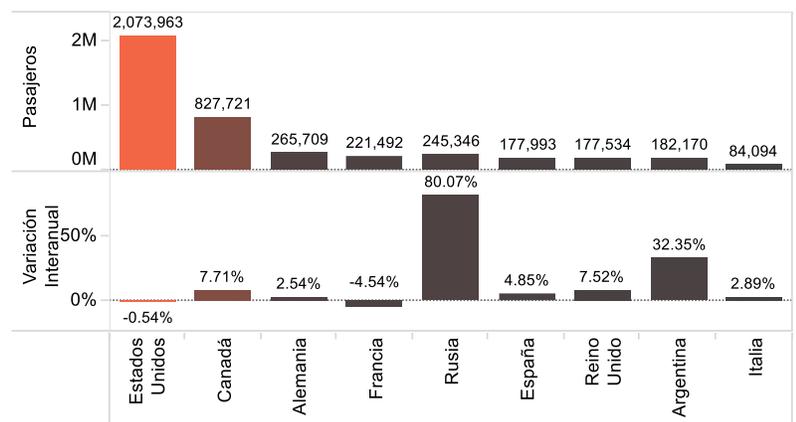
Llegada de extranjeros no residentes (turistas) por vía aérea



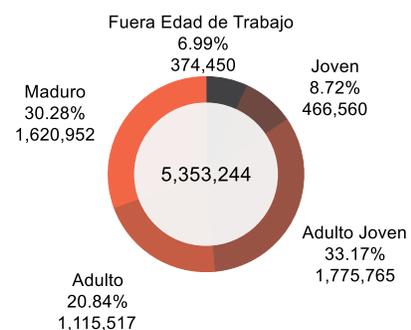
Llegada de extranjeros no residentes (turistas) por aeropuerto

Aeropuerto	2016				2017			
	sep	oct	nov	dic	sep	oct	nov	dic
Cibao	10,069	12,111	12,907	17,326	9,314	12,112	13,676	18,728
El Catey, Sa..	1,550	1,846	3,258	6,525	2,256	3,016	4,644	9,066
La Isabela	626	455	403	452	608	768	833	930
La Romana	2,392	3,722	4,304	11,625	2,930	2,678	5,310	11,433
Las Américas	67,053	73,579	72,411	89,617	51,624	71,384	74,642	82,749
Puerto Plata	17,927	21,339	28,523	45,814	17,279	22,782	26,411	42,511
Punta Cana	207,653	226,088	258,678	316,710	174,577	224,726	267,450	337,806

Llegada de extranjeros no residentes por país (2017)



Participación de turistas por edad (2017)



Fuente: BCRD

## SECTOR FISCAL

A noviembre 2017 los ingresos fiscales totalizaron RD\$489 mil millones (15% del PIB), lo que supuso una variación de 11% si se compara con el monto acumulado en el mismo periodo del año anterior.

El principal factor explicativo en el aumento interanual de los ingresos fue la evolución de las recaudaciones por concepto de impuestos de bienes y servicios.

Los ingresos fiscales exhibieron una ejecución presupuestaria de 90.7%. Solo ha sido recibido un 60% de lo que se esperaba a título de donaciones. Los impuestos sobre la propiedad, los ingresos presenta una casi completa ejecución.

Por otro lado, los gastos fiscales ascendieron a RD\$551 mil millones en el onceavo mes del año, monto equivalente a 17% del PIB. Es notable el hecho de que la ejecución presupuestaria de esta cuenta es de solo 88%, a causa del bajo porcentaje de los pagos de intereses, de las prestaciones sociales y de los bienes y servicios.

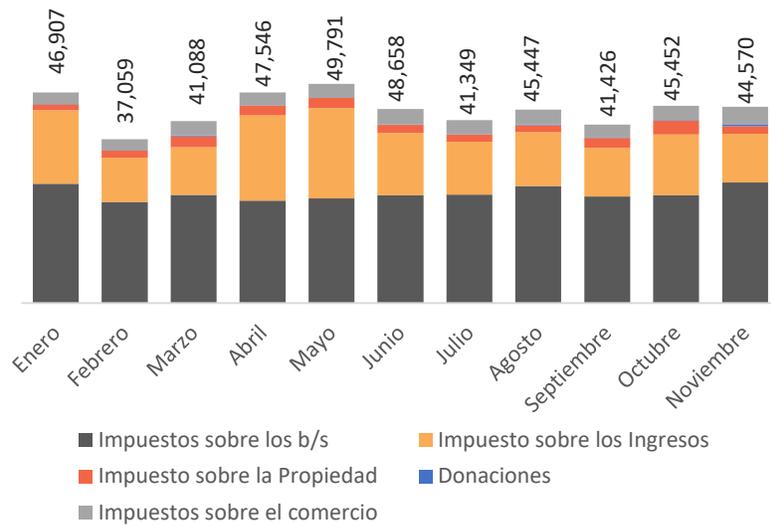
Un análisis interanual de los gastos permite advertir un crecimiento interanual de 9.1% respecto al año anterior. Es importante destacar que de enero a octubre 2017 el aumento interanual de los gastos fue cercano a 0.

En términos absolutos los gastos a noviembre 2017 son RD\$46 mil millones mayores al año anterior. Sin embargo, este incremento concentra la notable subida de los gastos en consumo contrarrestada con la disminución de las prestaciones sociales y de las transferencias corrientes.

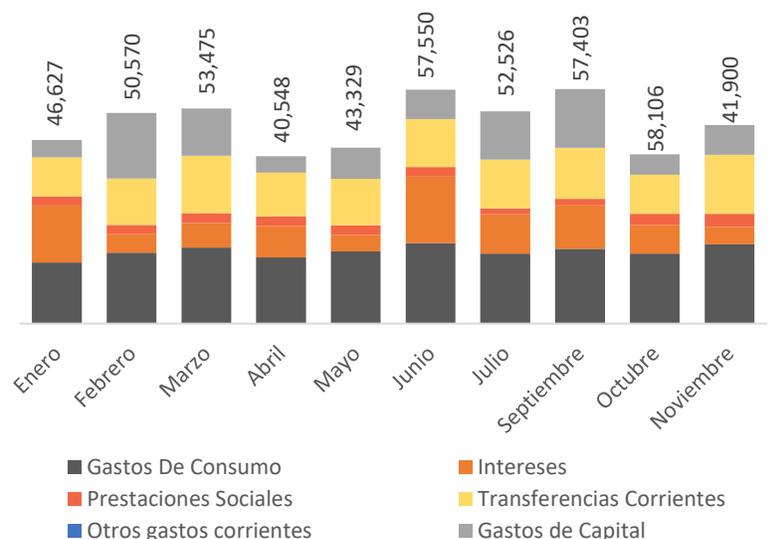
El balance fiscal a noviembre 2017 fue de -RD\$61,878 millones o -1.9% del PIB. Este es considerablemente menor al del año anterior (-RD\$65 mil millones o -2% del PIB).

Los resultados fiscales a noviembre 2017 permitieron un crecimiento de 8.6% (US\$2,307 millones) de la deuda del sector público no financiero (SPNF) para totalizar US\$29,065 millones (39.4% del PIB).

**Ingresos Fiscales 2017**  
(RD\$ Millones)



**Gastos Fiscales 2017**  
(RD\$ Millones)



Fuente: DIGEPRES y BCRD

	Deuda a 2016 (US\$ Millones)	% del PIB 2016	Deuda a noviembre 2017 (US\$ Millones)	% del PIB 2017	Variación Acumulada (%)	Variación Absoluta (US\$ Millones)	Incidencia*
<b>Total Deuda Externa</b>	<b>17,400</b>	<b>24.3</b>	<b>18,821.0</b>	<b>25.5</b>	<b>8%</b>	<b>1,421.14</b>	<b>62%</b>
Deuda Multilateral	4,431	6.2	4,443.6	6.0	0%	12	1%
Deuda Bilateral	2,494	3.5	2,400.6	3.3	-4%	(93)	-4%
Acreeedores privados	10,475	14.6	11,976.8	16.2	14%	1,502	65%
<b>Total Deuda Interna</b>	<b>9,358</b>	<b>13.1</b>	<b>10,244</b>	<b>13.9</b>	<b>9%</b>	<b>886</b>	<b>38%</b>
Bonos de Recap BCRD (Ley 167-07)	2,840	4	2,758	4	-3%	(81)	-4%
Bonos de Subastas	5,079	7	6,362	9	25%	1,284	56%
Bonos de CDEEE	500	1	500	1	0%	-	0%
Banca Comercial u Otras Instituciones Financieras	924	1	623	1	-33%	(301)	-13%
<b>TOTAL</b>	<b>26,758</b>	<b>37.3</b>	<b>29,065</b>	<b>39.4</b>	<b>8.6%</b>	<b>2,307</b>	<b>100%</b>

Fuente: Crédito Público

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



El buen desempeño generalizado de los países de la Eurozona ha generado una mejora de las perspectivas económicas a nivel global; de acuerdo a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento global para 2017 tuvo un alza de 0.1%, alcanzando valores de 3.7%. Asimismo, se espera que la economía global crezca 3.9% en 2018 y 2019. El resurgimiento de las economías de Portugal, Finlandia y España, fundamentado en un mejor manejo de las políticas públicas y del sector bancario, asimismo como mayores niveles de crecimiento en el sector manufacturero han generado un entorno optimista que espera mantenerse a lo largo del 2018.

Sin embargo, se resalta la economía de Reino Unido, la cual comienza a afrontar los costos del Brexit. Los principales indicadores reflejan un deterioro de las riquezas y de la confianza de los consumidores por expectativas pesimistas (depreciación de la libra esterlina, mayor inflación, salarios menos competitivos y niveles tímidos de inversión). A medida que Reino Unido avanza su salida de la Zona Euro a una segunda etapa, los tomadores de política deben preocuparse por mejorar el desempeño macroeconómico y tratar de estabilizar la economía británica.

Por otro lado, según el Banco Mundial, los niveles de crecimientos vistos alcanzan sus puntos máximos y comenzarán a caer a partir de 2020 a medida que disminuye la inversión, se ralentizan las ganancias de productividad y se implementan políticas monetarias restrictivas en economías desarrolladas para factores como la depreciación de la moneda y componentes inflacionarios.

En cuanto a los mercados financieros, los índices de las principales bolsas continúan batiendo récords y las perspectivas sobre el desempeño de los mismos continúan siendo optimistas luego de que se promulgara la política fiscal expansiva de los Estados Unidos. Otro factor importante han sido las expectativas de mayores incrementos de las tasas por parte de Estados Unidos en el 2018 bajo la dirección de Jay Powell como presidente de la Reserva Federal. A pesar de ello, muchos consideran que la euforia de los mercados refleja señales de burbujas financieras, por lo que deberían de tomar medidas de prevención.

Para los países latinoamericanos, el desarrollo del marco político será fundamental para determinar su desempeño económico. Para el 2018, están programadas las elecciones presidenciales de Brasil, Colombia, Venezuela y Paraguay, las cuales serán imprescindibles para calmar el descontento de los ciudadanos respecto a sus gobierno. A pesar de que economías como las de Brasil y de Argentina muestran cierto auge en su crecimiento, estos factores marcarán la tendencia de las perspectivas económicas.

### PAGOS DE DEUDA Y FINANCIAMIENTO

Para el año 2017 se esperan pagos de títulos de deuda de RD\$193 mil millones (aproximadamente 5% del PIB).

Para el primer trimestre del 2017 está programado más del 40% de los pagos totales (RD\$80,289 millones) del año. Esta cifra elevada significa grandes presiones de liquidez en el mercado monetario y posiblemente alto dinamismo en el mercado de valores a través de las reinversiones.

Si las consecuencias de estos pagos introduce perturbaciones no deseadas en la economía, o bien, entran en conflicto con coyunturas internacionales que nos atañen, es de esperar que esta liquidez sea reabsorbida por el Banco Central.

Del lado opuesto, se esperan colocaciones de títulos de deuda de pública por un monto de RD\$70 mil millones) a lo largo del año.

Es importante considerar que el 18 de enero los certificados del Banco Central crecieron en RD\$33.5 mil millones. Esta emisión fue a parar a manos de las asociaciones de ahorros y préstamos, de la banca múltiple y de los fondos de pensiones. El incremento en los certificados respondió a la subasta de certificados de inversión especial y de largo plazo, así como de letras del BCRD.

### TASAS DE INTERÉS

Las tasas de interés en 2018 sufrirán presiones al alza. La estimulación macroeconómica de finales de 2017 ha surtido efecto, sin embargo, mantener estas condiciones podría resultar insostenible frente a la tendencia global a la normalización.

Además, a medida de que se pongan en vigor las inversiones previstas para este año, las tasas de interés podrían aumentar.

La entrada de divisas que podría generar al país la reforma fiscal estadounidense, contrarrestaría la tendencia natural del peso dominicano a la depreciación y como resultado, la inflación, y por ende, las tasas de interés, disminuirían su ritmo de crecimiento.

### TURISMO

A pesar de la gran incertidumbre que impregnó el 2017, la llegada de turistas aumentó en más de 200 mil pasajeros respecto al año anterior.

Considerando el panorama favorecedor que se prevé para el país de residencia de donde proviene la mayor cantidad de turistas, se pronostica que el año 2018 será positivo para el sector turístico.

Un aumento del ingreso disponible de los estadounidenses repercutirá en la disponibilidad de las familias para realizar viajes de vacaciones.

Como además se revisaron al alza las estimaciones de crecimiento europeo, se augura que los turistas de esta zona también incrementarán.

Si además toman en cuenta los huracanes que afectaron a R.D. en el mes de septiembre, se puede vislumbrar la recuperación del turismo en este año.

Además para el 2018 se esperan importantes montos de inversiones por financiamiento externo y con recursos de donaciones que serán destinados al sector en cuestión.

Estas condiciones externas deberán ser aprovechadas por las autoridades. Las estrategias turísticas que promuevan las exportaciones directas —extranjeros no residentes que compran en el país— servirá también para favorecer los comercios locales; este último sería un elemento canalizador de esta coyuntura externa.

### BALANZA COMERCIAL

A pesar de que las buenas perspectivas de nuestro mayor socio comercial podrían dar indicios de una positiva evolución del saldo comercial dominicano, el matiz proteccionista del actual gobierno estadounidense atenta contra las exportaciones dominicanas.

Si más medidas arancelarias llegan a materializarse podríamos observar un deterioro en las exportaciones dominicanas. Sin embargo, el efecto de esto sería incierto por las altas ventajas tributarias y climatológicas que hacen que el costo de ciertos productos dominicanos sea más atractivo que en otros casos.

## LA EFICIENCIA DE PARETO

En la ciencia económica comúnmente nos encontramos con el término de **eficiencia de Pareto** u óptimo de Pareto, el cual se utiliza para describir una situación de equilibrio en la cual no es posible mejorar el bienestar de un individuo o grupo de personas sin empeorar el de los demás.

En este mismo sentido, una eficiencia de Pareto también indica una asignación de recursos de la manera **más eficiente posible**, es decir todo lo que se demanda es suplido en la economía.

En adición a esto, un punto de equilibrio que sea óptimo en el sentido de Pareto se alcanza mediante una serie de mejoras en el mercado conocidas como "**mejoras o mejorías de Pareto**", que tienen un gran número de implicaciones en la asignación eficiente de recursos.

Una mejora de Pareto es una acción o medida política aplicada en un mercado o en una economía que **no afecta negativamente a ninguno de los agentes** que se encuentran dentro de ella, e **incrementa el bienestar de al menos un agente**.

Para ver un ejemplo de esto imaginemos una fábrica donde existen dos líneas de producción con empleados en cada una de ellas; si se contrata un empleado adicional y se coloca en una de las líneas, este mejoraría la productividad de esa línea de producción y no afectaría la productividad de la otra línea, esto se consideraría una mejora de Pareto.

Sin embargo, si tomamos la misma situación y en vez de contratar un empleado adicional moviéramos un empleado de una línea a otra, estaríamos mejorando la productividad de una pero empeorando la otra, esto no sería una mejora de Pareto.

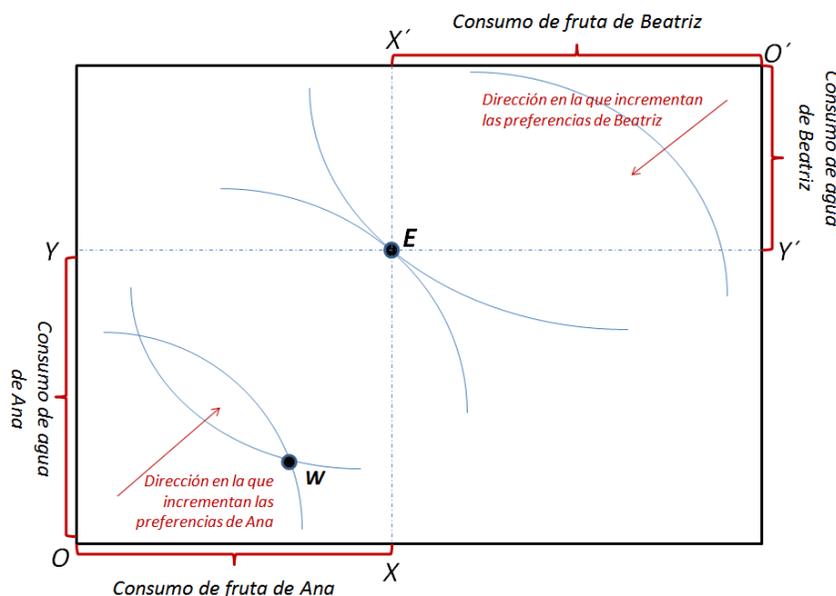
Para alcanzar un punto que sea **eficiente en el sentido de Pareto** o Pareto-óptimo se tiene que seguir un proceso de mejorías paretianas hasta llegar a una situación en la cual no es posible llevar a cabo más mejoras de Pareto, es decir no se puede mejorar el bienestar de ningún agente sin empeorar el de otro. En dicho punto, la asignación de recursos es la más eficiente que se puede alcanzar dada las restricciones y factores de producción disponibles en el mercado o economía.

Sin embargo, la eficiencia de Pareto es un término que no toma en cuenta factores como la **equidad entre los agentes** en su análisis, puesto que una asignación eficiente de recursos en el sentido de Pareto puede ser que una persona consuma todos los recursos disponibles mientras que la otra no disfrute de nada.

En esta situación, para que la persona que no tiene recursos nada empiece a consumir, necesariamente tiene que empeorar el bienestar de la persona que tiene todo. Este es uno de los problemas que representa la eficiencia de Pareto como objetivo de política económica.

Es importante entender el concepto de óptimo de Pareto y el de mejora paretiana debido a que son situaciones o efectos que los organismos públicos buscan generar dentro de las naciones a través de políticas y proyectos, a pesar de mostrar problemas cuando se trata de equidad, las mismas tienen su aporte a la rama de la economía encargada de evaluar políticas públicas.

Políticas de impuestos y subsidios tienen detrás un análisis de mejora de bienestar basado en gran parte en mejoras paretianas, lo que convierte este concepto económico relevante para el lector.





## Chile

Nombre oficial: República de Chile

Idioma: español

Forma de gobierno: República presidencialista

Moneda: Peso

Capital: Santiago de Chile

La República de Chile se encuentra en la costa occidental de América del Sur, ocupa un área de 756,945 kilómetros cuadrados. Está delimitado al norte con Perú, al sur y al oeste con el Océano Pacífico y al este con Bolivia. Está compuesto por un total de 17,574,003 habitantes y posee una de las tasas más elevadas de alfabetismo en Latinoamérica 94%.

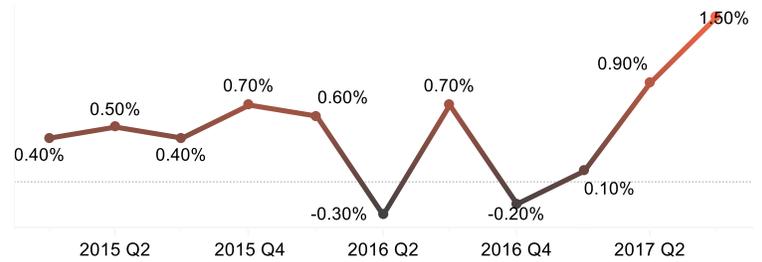
Desde el punto de vista económico, Chile es catalogado como el país con más acuerdos comerciales en el mundo. Su economía está fundamentada en la minería, los servicios, la extracción de materias primas, industria forestal, la pesca, manufactura y turismo. Durante 2017 la economía chilena atravesó un proceso de recuperación, el Producto Interno Bruto mostró para el tercer trimestre un crecimiento interanual de 1.50%, siendo esta cifra la más elevada desde 2012. En adición a esto, se vaticina un crecimiento sostenido para los años posteriores.

La deuda externa como porcentaje del PIB al tercer trimestre de 2017 era de 63.50%, uno de los porcentajes más bajos desde 2015.

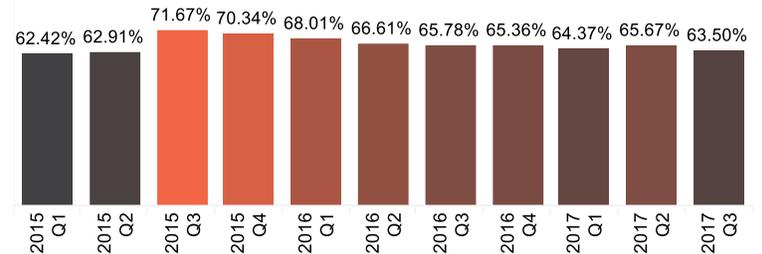
Para noviembre de 2017, el crecimiento del índice de actividad económica superó los pronósticos establecidos, alcanzó un crecimiento de 3.9% respecto a noviembre de 2016. El índice de actividades mineras aumentó 2.9% y el no minero un 3.2%.

Las exportaciones ascendieron a US\$68.3 millones de dólares; más del 50% de estas son relativas a la minería. La recuperación del precio del metal fue fundamental para el crecimiento de 12.73% evidenciado por las exportaciones chilenas. Esto último permitió que la balanza comercial alcanzara un superávit de US\$6,908 millones, monto no observado desde hace más de 6 años.

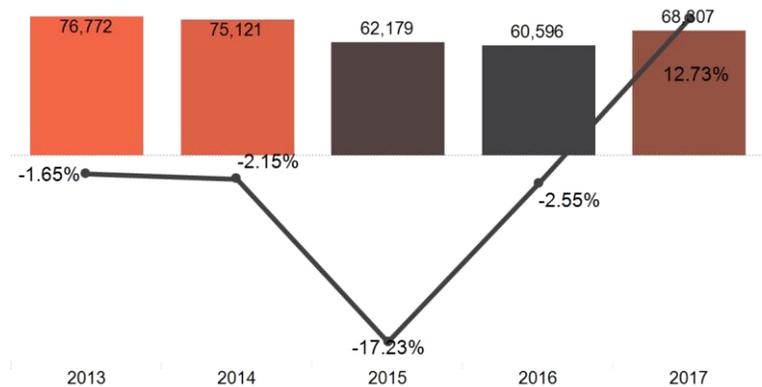
**Producto Interno Bruto**  
(Crecimiento Interanual)



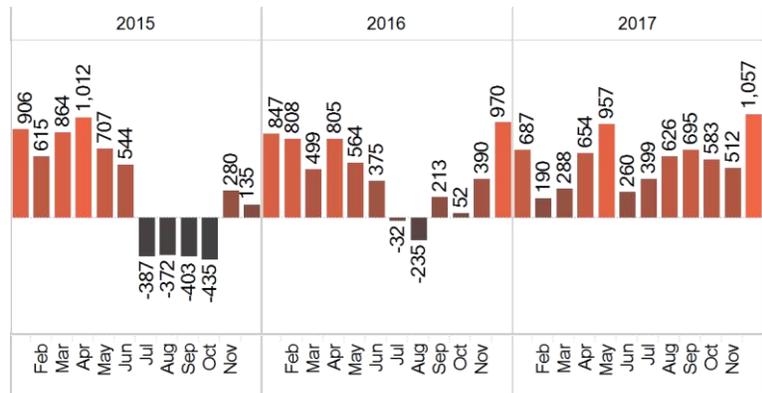
**Deuda Externa**  
(% del PIB)



**Exportación**  
(Crecimiento Interanual)



**Saldo Balanza de Pago**  
(US\$ MM)



Fuente: Banco Mundial y COMTRADE

# ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

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



Simplemente una herramienta **rápida** y **funcional**.



# MacroMonitor

informe

## Redacción

Liliana Cruz

[lcruz@analytica.com.do](mailto:lcruz@analytica.com.do)

José González

[jgonzalez@analytica.com.do](mailto:jgonzalez@analytica.com.do)

Stephanie Reyes

[sreyes@analytica.com.do](mailto:sreyes@analytica.com.do)

Diego Silfa

[dsilfa@analytica.com.do](mailto:dsilfa@analytica.com.do)

César Amaro

[camaro@analytica.com.do](mailto:camaro@analytica.com.do)

Bruné Pradel

[bpradel@analytica.com.do](mailto:bpradel@analytica.com.do)

## NOTICIA DESTACADA

### Ley Lavado de Activos permite DGII aplicar sanciones millonarias

Miércoles 24 de enero

La DGII amplía su ámbito de acción, y ya no sólo es el ente rector en materia tributaria, sino que ahora también tiene la atribución de supervisar a los sujetos obligados no financieros por la Ley contra el Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo e, incluso, aplicarles sanciones administrativas.

Más empresas y personas físicas ahora tienen que reportarle a la DGII el cumplimiento de los procesos definidos en las normas anti lavado.

La entidad tributaria puede castigar con multas a los sujetos obligados no financieros que cometan delitos, incluso si no son tributarios.

Se aclara que el alcance sancionador del ente tributario en materia antilavado será en el ámbito de las infracciones consideradas muy graves. Esto significa que si un dealer, una joyería, una empresa de construcción o un notario, por ejemplo, no cumplen con la entrega de reportes de operaciones sospechosas a la Unidad de Análisis Financiero (UAF), no colaboran con las autoridades, se resisten a una inspección o la obstruyen, o incumplen las medidas de decomiso o congelamiento de bienes sobre quienes son sospechosos de infringir la ley, entre otras faltas, serán sancionados con multas que van desde los dos hasta los cuatro millones de pesos.

Fuente: Diario Libre

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](mailto:info@analytica.com.do)  
[www.analytica.com.do](http://www.analytica.com.do)



/analyticard



@analyticard



@analyticard



Analytica

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.