

# MacroReport

Internacional



Diciembre 2017

Elaborado exclusivamente para  
clientes de MacroMonitor

Un producto de:

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA ●●●



La depreciación del dólar frente a monedas importantes como el euro y la libra esterlina, conjunto a tasas de inflación aceleradas en los Estados Unidos, llevaron a que la Reserva Federal realizará un incremento en su tasa de política monetaria. A partir de ello, otros países ajustaron sus instrumentos para poder cumplir con sus objetivos de política.



Los mercados bursátiles internacionales siguen percibiendo máximos históricos, sustentados en las expectativas en torno a la recién promulgada reforma fiscal estadounidense, en la estabilidad macroeconómica evidente en Estados Unidos y en las expectativas de mayores incrementos de las tasas por parte de Estados Unidos en el 2018 bajo la dirección de Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal.



Europa por su parte decidió mantener sus tasas intactas debido a que todavía presenta dificultades para estimular los niveles de precios. Sin embargo, para cierres de 2017, la eurozona experimentó crecimientos robustos y generalizados, fundamentados en un incremento de sector manufacturero. Se destaca en dirección contraria el mal momento por el que pasa Reino Unido quien enfrenta los costos del Brexit ha medida que se encamina hacia la segunda etapa de dicho proceso.

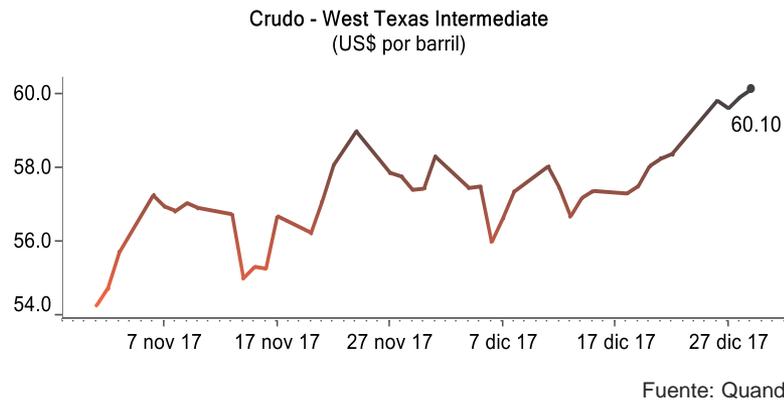


A pesar de que las economías latinoamericanas como las de Brasil y de Argentina muestran cierto auge en su crecimiento, el marco político en el cual se sumergen los países es bastante inestable. Existe descontento por parte de los ciudadanos a sus gobiernos y el 2018 será fundamental para determinar la estabilidad de muchos países.

# Contenido

Commodities: La continua búsqueda de un mejor precio .....	Pág. 04
Depreciación del dólar frente a monedas internacionales .....	Pág. 06
Mercados financieros internacionales continúan rompiendo récords .....	Pág. 07
Bitcoin muestra la otra cara de la moneda .....	Pág. 08
Inflación de Estados Unidos dicta política monetaria .....	Pág. 09
Eurozona con dinamismo robusto y generalizado .....	Pág. 11
Manufctatura impulsa crecimiento de Eurozona .....	Pág. 13
Costos del Brexit deterioran economía de Reino Unido .....	Pág. 15
Entorno político-económico de Latinoamérica .....	Pág. 16

# Commodities: La continua búsqueda de un mejor precio



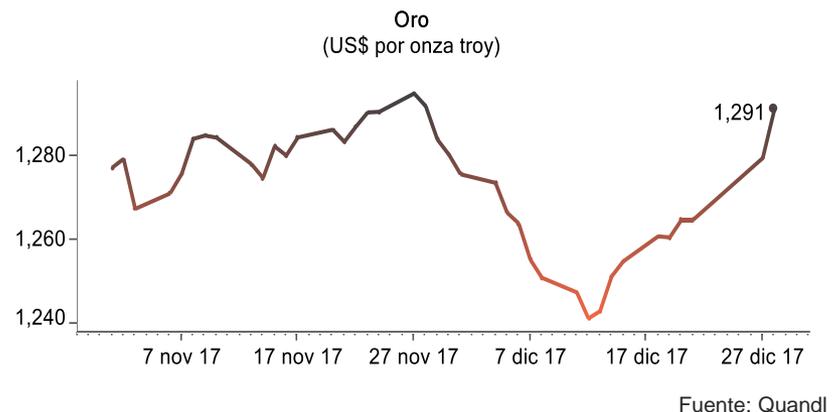
Las medidas de recorte de producción de crudo por parte de los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y de Rusia continúan generando un alza sobre su precio. Al mismo tiempo se ha visto un incremento en la demanda global debido al rápido ritmo de crecimiento generalizado económico con el que se cerró el 2017.

Además, el cierre de los oleoductos de Libia y de Forties Pipeline System hicieron que la producción en el mes de diciembre no mantuviera el mismo dinamismo que en períodos anteriores.

A finales de diciembre, el barril de crudo WTI alcanzó uno de sus niveles más altos desde junio 2015 al comercializarse a US\$60.10 por barril con una variación mensual promedio de 7.6%.

Como suele ocurrir en el mes de diciembre, el precio del oro mostró una caída acelerada durante la primera mitad del mes, llegando a cotizarse por US\$1,241 por onza troy. Esto se debió, además del componente estacionario, a las decisiones de los agentes de hacer inversiones de mayor riesgo por el buen rendimiento de los mercados financieros a nivel global.

A pesar de esto, su valor logró reestablecerse en la segunda mitad de diciembre, registrando un valor de US\$ 1,291 por onza troy. Se espera que el oro continúe con su comportamiento estacionario y que se visualice un alza en su valor durante enero; mes en el que se espera una apreciación del dólar y un incremento de los rendimientos de los bonos estadounidense.



# Commodities: La continua búsqueda de un mejor precio

Precios unitarios de los principales commodities  
(precios mensuales y variación ene-nov 2017)

Commodity	Unidad	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	var. ene-nov
 Algodón	cts/lb	73.4	75.4	77.2	77.1	79.2	74.1	69.7	69.9	71.3	68.5	70.3	75.6	3.1% ↑
 Arroz	US\$/cwt	9.7	9.4	9.6	9.9	10.4	11.3	11.9	12.3	12.4	11.9	11.8	12.0	23.6% ↑
 Azúcar	cts/lb	20.5	20.4	18.1	16.3	15.7	13.5	14.1	13.8	13.9	14.2	15.0	14.4	-29.7% ↓
 Bananas	US\$/mt	974.0	1,040.1	1,075.3	1,063.5	1,083.1	1,098.1	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
 Cacao	US\$/mt	2,181.3	2,014.8	2,050.9	1,940.6	1,960.1	1,930.8	1,914.8	1,963.1	1,987.3	2,086.0	2,122.4	1,905.6	-12.6% ↓
 Café Arabica	cts/lb	148.7	145.3	140.3	135.6	131.7	124.1	131.1	133.4	132.0	126.1	125.7	122.2	-17.8% ↓
 Níquel	US\$/mt	9,984.3	10,619.5	10,230.4	9,668.6	9,154.3	8,930.7	9,481.7	10,853.0	11,233.6	11,325.0	11,992.7	11,439.7	14.6% ↑
 Oro	US\$/toz	1,192.6	1,234.4	1,231.1	1,265.6	1,245.0	1,260.3	1,236.2	1,282.3	1,315.0	1,279.5	1,282.3	1,261.3	5.8% ↑
 Petróleo Crudo - WTI	US\$/bbl	52.6	53.4	49.7	51.1	48.6	45.1	46.8	48.0	49.9	51.6	56.6	57.9	10.1% ↑
 Plata	US\$/toz	13.6	14.3	14.3	14.3	13.0	13.2	12.4	13.0	13.1	12.8	12.9	12.1	-11.6% ↓

Fuente: Quandl

# Depreciación del dólar estadounidense frente a monedas internacionales

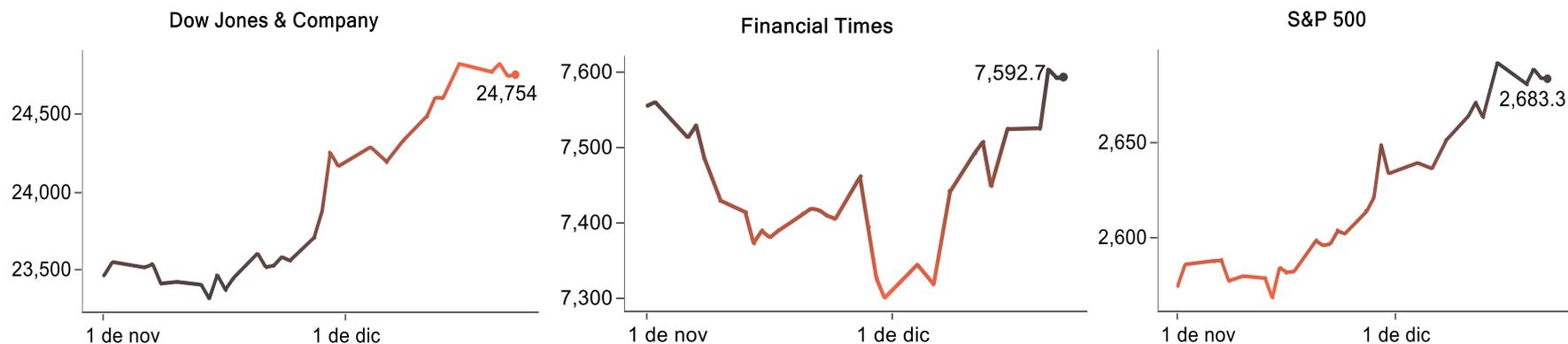
Tipo de cambio del dólar con monedas internacionales  
(ene-dic, USD/moneda)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Bolívar Fuerte Venezolano (BsF)	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003	0.1003
Corona Danesa (DKK)	0.1420	0.1433	0.1437	0.1441	0.1483	0.1510	0.1549	0.1588	0.1603	0.1581	0.1574	0.1589
Corona Noruega (NOK)	0.1174	0.1202	0.1178	0.1165	0.1174	0.1182	0.1224	0.1268	0.1279	0.1251	0.1221	0.1202
Corona Sueca (SEK)	0.1109	0.1126	0.1129	0.1118	0.1138	0.1152	0.1199	0.1237	0.1251	0.1225	0.1190	0.1191
Dólar Canadiense (CAD)	0.7561	0.7623	0.7471	0.7464	0.7343	0.7441	0.7787	0.7982	0.7969	0.7984	0.7790	0.7815
Euro (EUR)	1.0628	1.0647	1.0685	1.0721	1.1056	1.1232	1.1512	1.1811	1.1913	1.1758	1.1734	1.1838
Franco Suizo (CHF)	0.9856	0.9991	0.9986	0.9996	1.0127	1.0328	1.0431	1.0368	1.0396	1.0201	1.0066	1.0125
Libra Esterlina (BRP)	1.2334	1.2485	1.2334	1.2641	1.2924	1.2803	1.2989	1.2966	1.3312	1.3198	1.3216	1.3404
Real Brasileño (BRL)	0.3096	0.3219	0.3202	0.3192	0.3130	0.3038	0.3109	0.3177	0.3190	0.3138	0.3063	0.3044
Yen Japonés (JPY)	0.0087	0.0088	0.0088	0.0091	0.0089	0.0090	0.0089	0.0091	0.0090	0.0089	0.0089	0.0089
Yuan Chino (CHY)	0.1450	0.1379	0.1450	0.1451	0.1452	0.1469	0.1477	0.1499	0.1521	0.1509	0.1510	0.1517

Fuente: Banco Central de la Rep. Dominicana

A pesar de la promulgación de la reforma fiscal expansiva norteamericana y del buen desempeño de los mercados financieros, el crecimiento robusto de las economías europeas y el alza en el precio del petróleo han generado una depreciación del DÓLAR ESTADOUNIDENSE, y, por ende, una apreciación del euro. El tipo de cambio euro por dólar se localizó en diciembre en US\$1.1838, para un incremento de 0.88% respecto al mes previo. En relación a la libra esterlina, a pesar del pobre desempeño económico del Reino Unido, la moneda estadounidense se depreció en 1.42%. Asimismo, el dólar canadiense se apreció frente al dólar estadounidense en 2.19% al pasar de US\$0.7990 a US\$0.7815.

# Mercados financieros internacionales continúan rompiendo récords

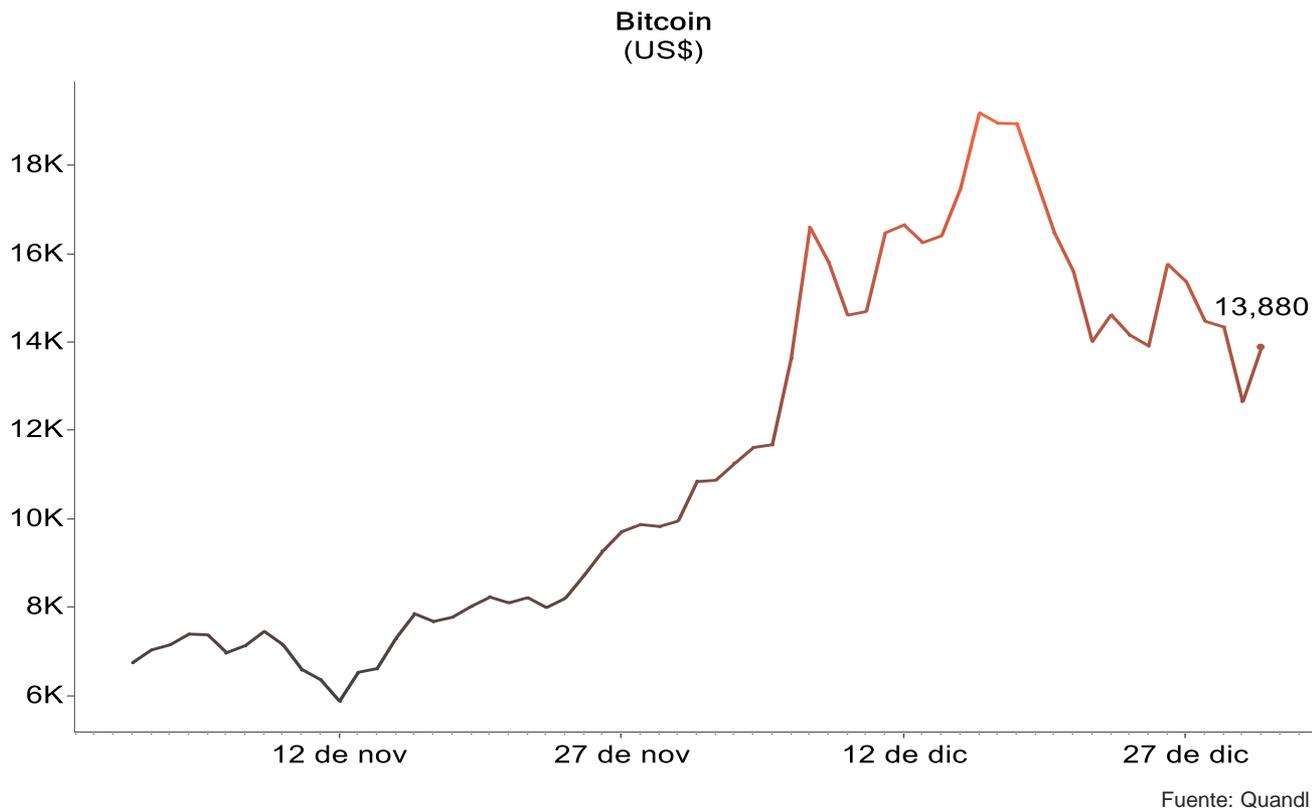


Fuente: Investing.com

Los mercados financieros cerraron el 2017 de forma boyante luego de que se anunciara oficialmente el plan oficial de la política fiscal expansiva del presidente Donald Trump. Otro factor que influyó en el desempeño de dichos mercados fueron el alza de las tasas de interés y las expectativas de futuros incrementos bajo la dirección de Jay Powell como nuevo presidente de la Reserva Federal.

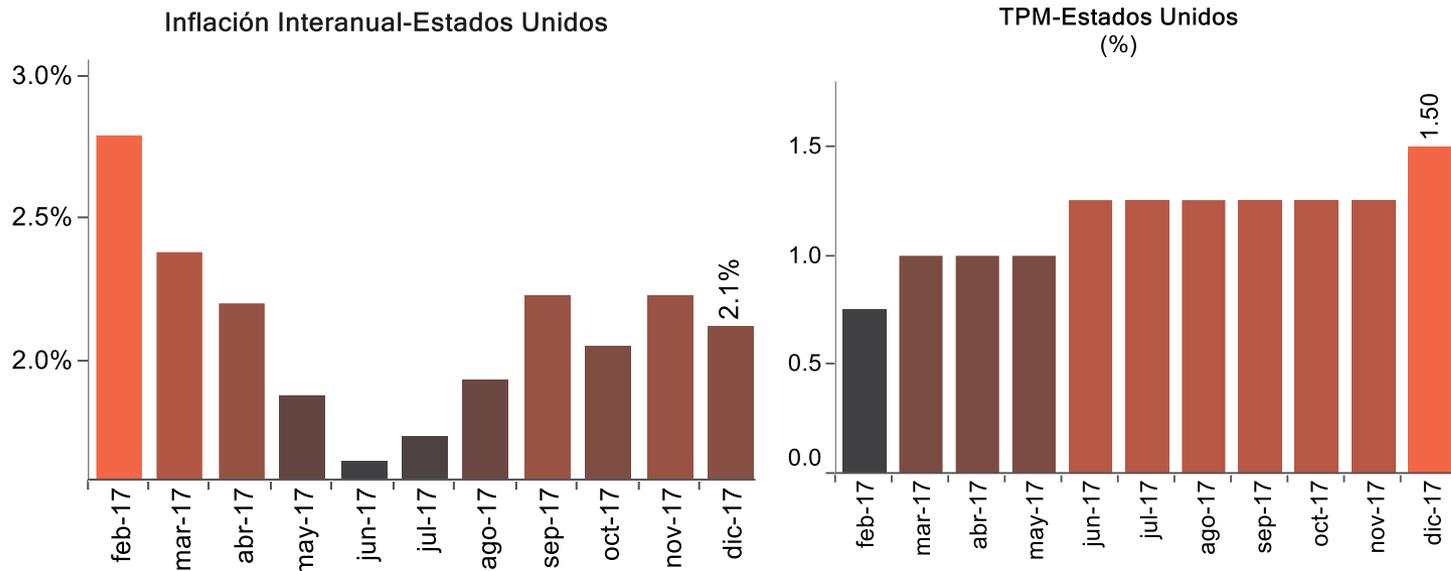
EL INDICADOR BURSÁTIL DOW JONES & COMPANY culminó levemente a la baja ubicándose en 24,754 puntos, para un aumento significativo de 5.22% en relación al mes previo. Además, el índice STANDARD & POOR'S 500, que engloba las 500 empresas más importantes del mercado financiero norteamericano, cerró en 2,683 con un crecimiento mensual de 3.3%. Por otro lado, el índice bursátil de la bolsa de Londres, FINANCIAL TIMES mostró un alza significativa en el mes de diciembre registrando valores de 7,593 para cierres de mes, con una variación mensual de 2.37%.

# Bitcoin muestra la otra cara de la moneda



En otro ámbito, en diciembre se realizó la primera emisión de futuros de bitcoin por parte de la financiera americana, Cboe Global Markets. A pesar del rápido incremento de su precio, el mismo se desplomó luego de que la plataforma surcoreana, Youbit, sufriera un robo virtual de aproximadamente el 17% de sus criptomonedas. Luego de dicho evento, la cotización del Bitcoin se mantuvo oscilante alrededor de USD\$14,500, tras alcanzar un máximo histórico de US\$19,343 a mediados de mes.

# Inflación de Estados Unidos dicta Política Monetaria

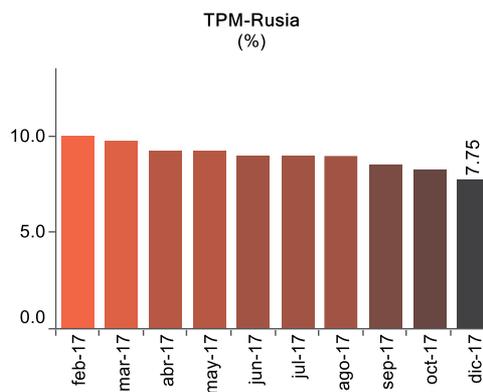
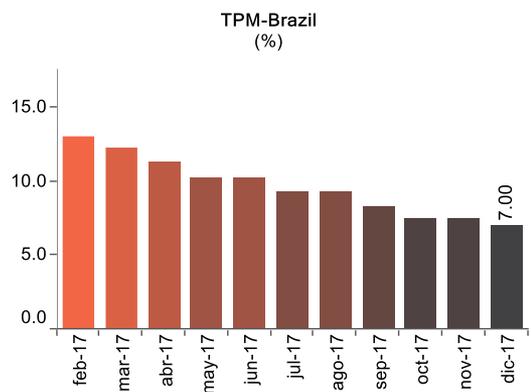
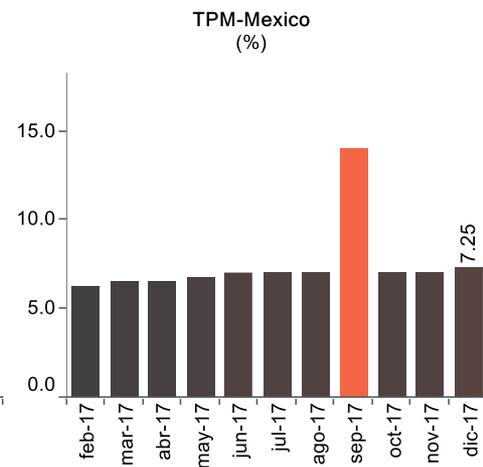
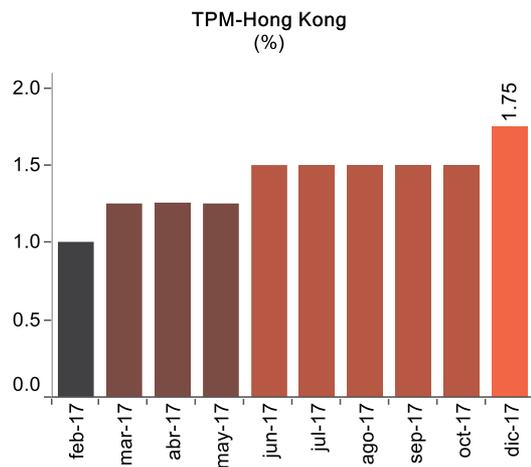


Fuente: Bureau of Labor Statistics

En los últimos meses, se ha visto un alza generalizada acelerada de los precios de algunas de las principales economías del mundo. En el caso de Estados Unidos, la inflación ha mostrado un alza sostenida desde junio 2017, pasando de 1.6% a 2.1% en diciembre del mismo año. De manera específica, la variación interanual de los precios en el mes se debió a un incremento de los costos de las viviendas, de los precios de alimentos y bebidas, entre otros factores. Esto, conjunto al alza vista en el precio del petróleo han sido factores fundamentales para determinar la política monetaria de los Estados Unidos.

A mediados de diciembre, la Reserva Federal registró su tercer alza de la tasa de política monetaria (TPM), mostrando un incremento de 0.25 para una tasa de referencia en el rango 1.25%-1.5%. Se espera que este comportamiento en los precios se mantenga a lo largo del 2018, por lo que se tiene previsto al menos 3 incrementos de la tasa de política monetaria a lo largo del año.

# Inflación de Estados Unidos dicta Política Monetaria



Fuente: Trading Economic

Sin embargo, a partir del alza de la TPM de Estados Unidos, otras economías decidieron ajustar sus propios mecanismos de política.

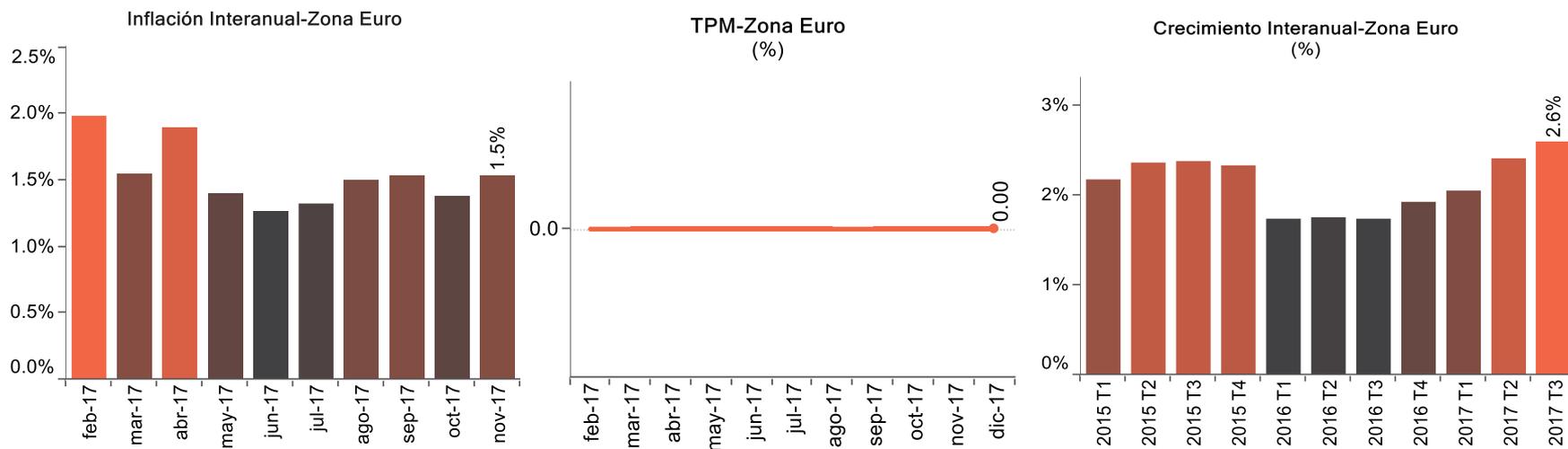
Dentro de aquellos que tomaron una postura similar podemos destacar a Hong Kong y México, quienes incrementaron sus tasas de referencia a 1.75% (+25 puntos básicos) y 7.25% (+25 puntos básicos), respectivamente.

Otros países como Brasil y Rusia continuaron con su política hacia la baja de las tasas, con registros de 7% (-50 puntos básicos) y 7.75% (-50 puntos básicos), respectivamente.

Brasil está resurgiendo luego de la ralentización económica que lo ha impactado durante los últimos 3 años.

Por otro lado, Rusia argumenta que la reducción de la oferta de petróleo generará una disminución de la incertidumbre sobre el precio del mismo y por lo tanto reducirá el riesgo de inflación; por lo que, una baja de las tasas ayudará a mantener las tasas de interés reales.

# Eurozona con dinamismo robusto y generalizado

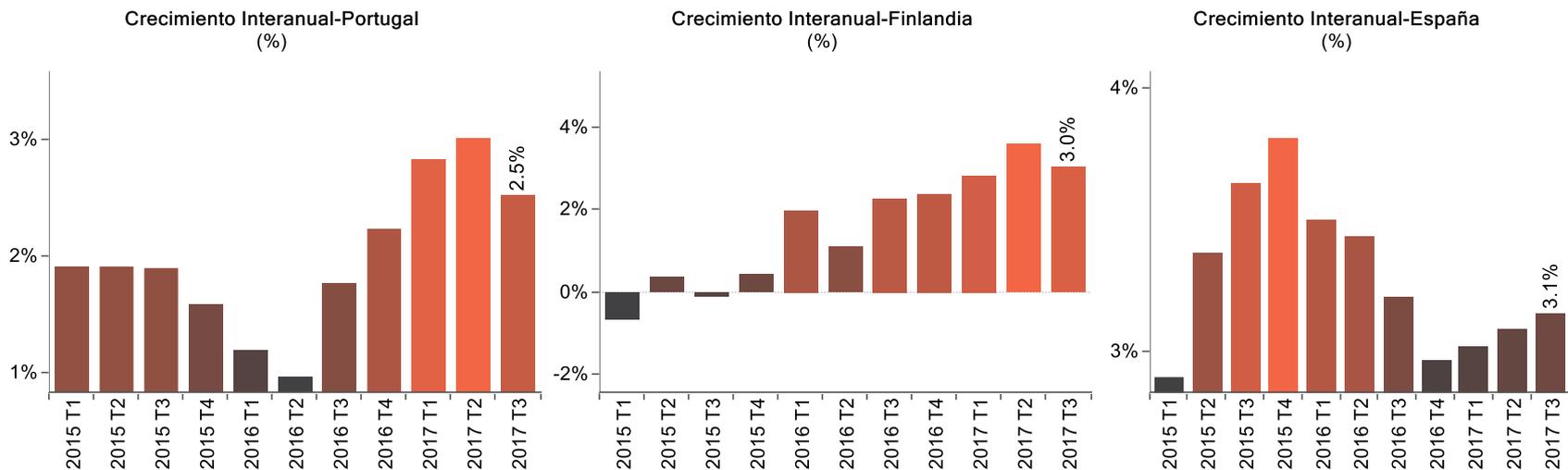


Fuente: Trading Economics

Por otro lado, a pesar del incremento de las tasas por parte de la Reserva Federal, el Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener su tasa de política monetaria en 0%. La economía de la zona euro continúa teniendo dificultades para estimular un incremento en los niveles de precios, registrando una tasa de inflación interanual de 1.5% en noviembre 2017.

A pesar de ello, la economía de la región comenzó a mostrar un crecimiento interanual robusto de 2.6% para el tercer trimestre de 2017. El mismo se ha fundamentado en la mejora de los niveles de producción, lo que ha fortalecido el mercado laboral, las exportaciones y han mejorado las condiciones para tomar préstamos.

# Eurozona con dinamismo robusto y generalizado

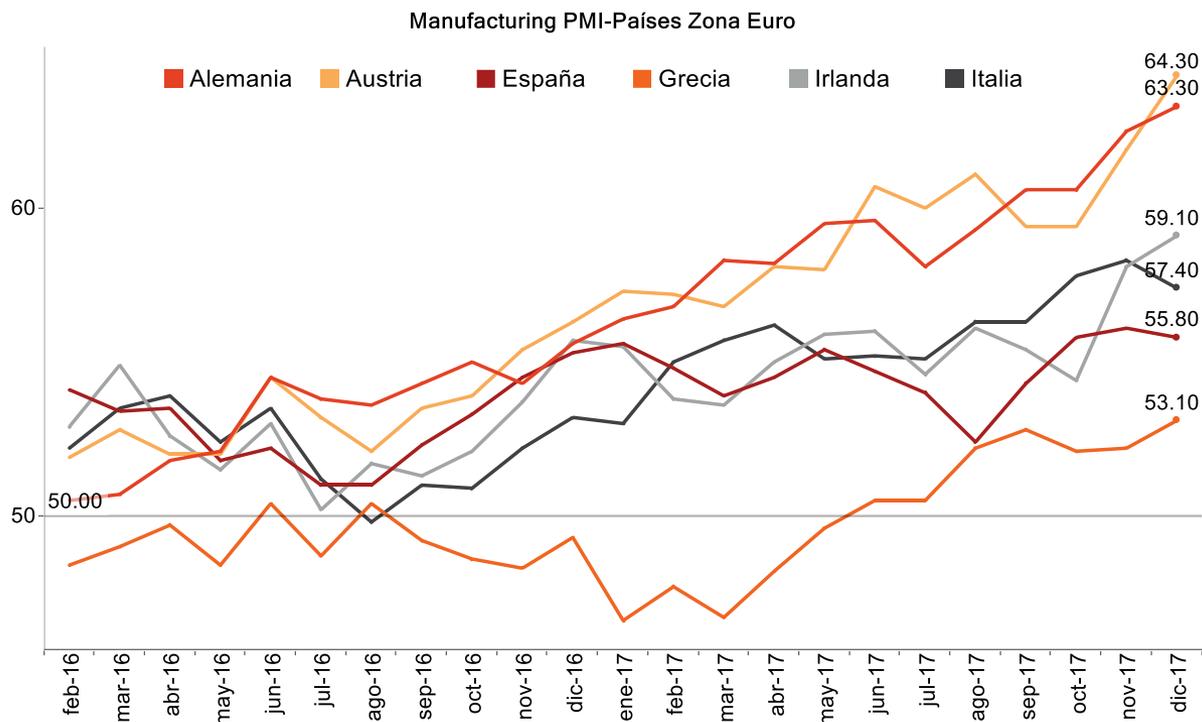


Fuente: Trading Economics

Por otro lado, el crecimiento del tercer trimestre de 2017 de la zona euro se produjo por la recuperación de algunas economías como la de Portugal (2.5%), Finlandia (3.0%) y España (3.1%).

El gobierno de Portugal se focalizó en reducir el desempleo, mejorar las finanzas públicas y fortalecer el sector bancario, dando como resultado un periodo de expansión denominada como el milagro portugués. Por otro lado, la economía finlandesa comienza a recuperarse gracias al sector construcción y a la inversión corporativa. La pasada década (“the lost decade”) fue bastante difícil para Finlandia; su proceso de recuperación de la crisis se complicó a partir del colapso de Nokia y las sanciones impuestas a Rusia por la Unión Europea que ralentizaron las exportaciones finlandesas. España por su parte sustenta su crecimiento en una mejora de los producción industria.

# Manufactura impulsada crecimiento de Eurozona

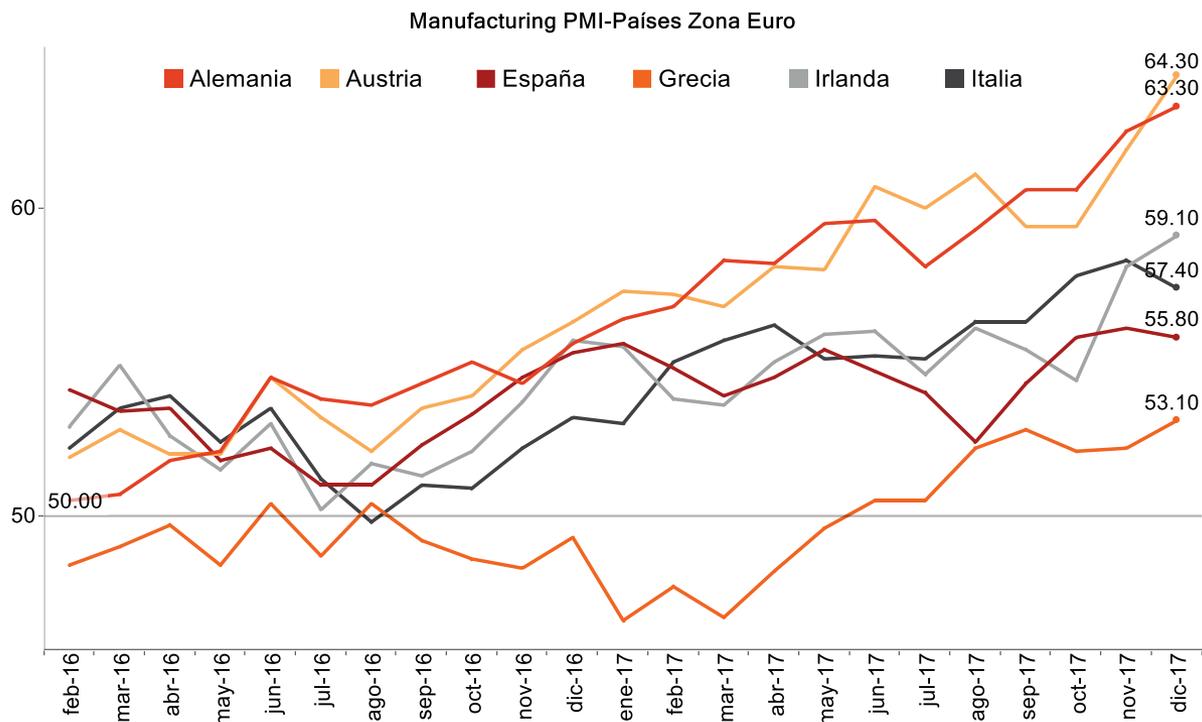


Fuente: Trading Economics

La economía de la eurozona cerró el 2017 con los niveles de crecimiento más sólidos de los últimos años gracias al buen desempeño que tuvieron los sectores manufactureros. Dicho dinamismo puede verse a través del Índice de gestores de compras (PMI por sus siglas en inglés), con un registro de 58.1 para diciembre 2017 (cuando este se encuentra por encima de 50.0, entonces hubo crecimiento).

Esto se debió a una mejora generalizada de los países europeos, incluyendo máximos históricos para Austria (64.3), Alemania (63.3) y Irlanda (59.1). Se destaca el crecimiento de Alemania por el auge en sus exportaciones hacia Estados Unidos y China.

# Manufactura impulsada crecimiento de Eurozona

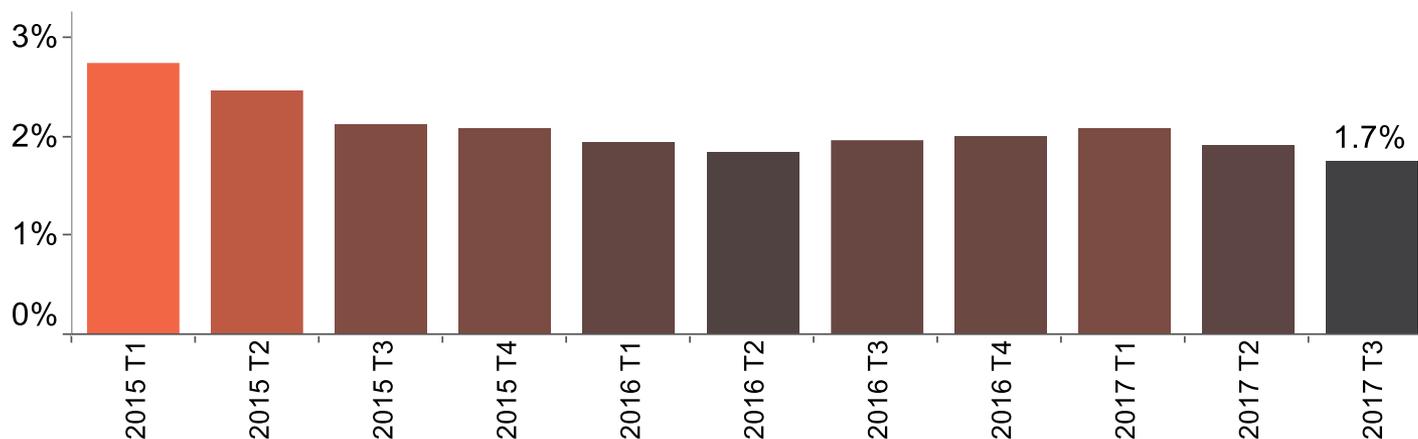


Fuente: Trading Economics

Alemania ha registrado un superávit fiscal durante los últimos 5 años. Debido a ello, muchos recomiendan que en lugar de destinar dicho excedente hacia el pago de la deuda pública, los recursos pudieran ser invertidos en infraestructura.

En este mismo sentido, otros de los países que mostraron un crecimiento robusto fueron España (55.8) y Grecia (63.3). La recuperación generalizada de la eurozona ha hecho que las economías reduzcan sus medidas de expansión cuantitativa (EC) antes de lo anticipado. Sin embargo, se planea mantener la presencia de dichos países en el mercado de deuda.

## Crecimiento Interanual-Reino Unido (%)



Fuente: Trading Economics

La situación económica de Reino Unido no ha sido la más favorable. A pesar del buen desempeño de la región, los costos del Brexit comienzan a relucir, con un crecimiento interanual ralentizado de 1.7% para Q3-2017, muy por debajo de las variaciones de la Eurozona.

Los principales indicadores reflejan un deterioro de la riqueza de los hogares quienes han tenido que acudir a sus ahorros para mantener sus niveles de consumo. La disminución de los ahorros, acompañado de un deterioro de la confianza de los consumidores por expectativas pesimistas (depreciación de la libra esterlina, mayor inflación, salarios menos competitivos y niveles tímidos de inversión) son de los principales problemas que debe de afrontar Reino Unido para lograr una mejor transición.

Por otro lado, resalta la búsqueda de dinamizar la economía a través de las exportaciones; se quiere aprovechar la apreciación del dólar norteamericano conjunto a una posible inclusión de Reino Unido en el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP por sus siglas en inglés) para incrementar exportaciones. Los precursores de esta medida argumentan que las restricciones no son un factor y que su inclusión puede generar oportunidades de beneficio mutuo .

El 2018 será un año en donde el entorno político de muchos países latinoamericanos se definirá. Se ven programadas las elecciones presidenciales de Brasil, Colombia, Venezuela y Paraguay. Además, Perú estuvo cerca de un proceso de destitución de su presidente; las elecciones colombianas son vistas como un tratado de paz; y los brasileños votarán con un sentimiento de disgusto hacia la corrupción.

## **Economía brasileña resurge de la crisis**

Luego de haber perdido 8% de su PIB en los últimos años, Brasil comienza a ver mejoría en sus fuentes de crecimiento. El dinamismo apoyado en una baja de la tasa de interés como instrumento de política monetaria expansiva, ha venido a través un incremento de las exportaciones de automóviles a Argentina. El impacto de la crisis no esperaba resolverse sino hasta 2022, pero el comportamiento actual de la economía ha generado perspectivas más optimistas. Esto no deja de lado los retos que debe superar Brasil en términos de ajustes de política fiscal, monetaria y de mejora de los niveles de incertidumbre de los consumidores.

## **Crisis empeora en Venezuela**

Según el FMI la inflación en Venezuela llegará a 2,350% en 2018, y se estimó una caída del PIB de 12% en 2017 y de 6% para el próximo año. Debido a ello, y al reciente impago de cupones valorados en US\$45 millones (luego de un período de gracia), la calificadora de riesgo Standard & Poor's ha degradado los bonos de 2020 del país a default selectivo. El entorno se deteriora aún más en Venezuela, sin opciones de financiamiento gubernamental. A pesar de las dificultades, se espera tener elecciones presidenciales (no programadas) en el 2018.

## **Macri saca adelante reforma de pensiones**

Con un país indignado, miles de personas protestando en las calles, una huelga general en marcha y cientos de policías disparando balas de goma y gases lacrimógenos a diestro y siniestro, el Congreso de los Diputados aprobó un recorte de aproximadamente 5,000 millones de euros al sistema de pensiones, reduciendo el poder adquisitivo de millones de jubilados el año que viene. El presidente conservador Mauricio Macri saca así adelante su reforma con un alto coste político y un rechazo social que ha supuesto el regreso de las protestas a las principales ciudades de una Argentina en pie de guerra.



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

**Redacción:**

Bruné Pradel

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

NOTICIA DESTACADA

## Migración crea rigideces en mercado laboral alemán

18 de enero 2017

Jens Weidmann, presidente del Banco Central de Alemania (Bundesbank) comentó que una de las principales razones por las que los salarios del mercado laboral alemán presenta rigideces es por el alto volumen de inmigrantes con el que cuenta dicha economía.

Alemania es considerada como el principal motor de la economía europea y actualmente su buen desempeño en el sector manufacturero así, como sus bajas tasas de desempleo debieron haber incrementado los salarios de forma más acelerada. Sin embargo, a pesar del exceso de demanda de trabajo, los salarios actuales apenas se encuentran por encima de los de largo plazo.

Fuente: Financial Times

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

  
[/analyticard](https://www.facebook.com/analyticard)

  
[@analyticard](https://twitter.com/analyticard)

  
[@analyticard](https://www.instagram.com/analyticard)

  
Analytica