

Informe MacroMonitor



Noviembre 2018

Elaborado exclusivamente para clientes de MacroMonitor

Un producto de:

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

Índice

PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense Pág. 03

PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional Pág. 04

POLÍTICAS ECONÓMICAS

Política Monetaria Pág. 06

Actividad Económica Pág. 07

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

Perspectivas Nacionales Pág. 15

MACROCONCEPT

Trampas de Liquidez Pág. 16

GEOMONITOR

Australia Pág. 17

Los Estados Unidos continúan con su fuerte ritmo de crecimiento mientras se acerca el fin de año. De todas formas, se han encontrado con ciertas adversidades que introducen incertidumbre en el panorama de la primera economía del mundo.

Esto ha llegado a afectar directamente a los tomadores de política de los Estados Unidos. La probabilidad de subida de tasa para el mes de diciembre, aunque sigue alta, ha bajado de 82.7% a 66.9% a lo largo del mes de octubre. Esto se debe a la reacción negativa de los mercados financieros y las posibles repercusiones de la guerra comercial.

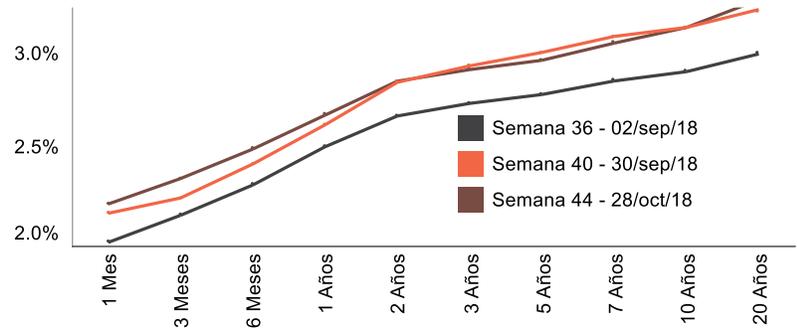
En las curvas de rendimiento de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos el cambio entre principio de septiembre y las demás curvas es claro, y se debe a la subida de tasas de la Reserva Federal. Las de las últimas semanas se han mantenido casi invariables, presentando solo algunas fluctuaciones entre el corto y largo plazo.

Desde principios del mes de octubre el **índice bursátil Dow Jones** ha sufrido una caída de aproximadamente 6.1%. Esto representó la segunda peor caída de todo el año. Las expectativas es que el mercado se recupere.

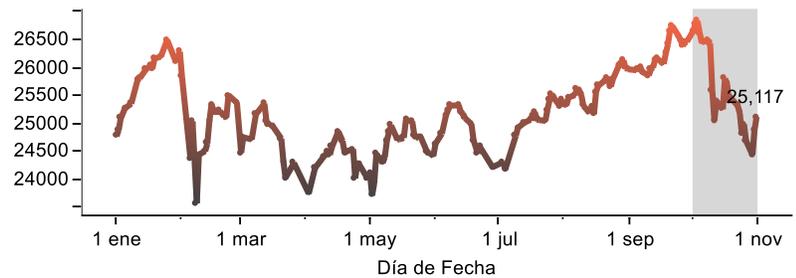
Considerando el crecimiento que está sosteniendo los Estados Unidos, la actividad en el mercado laboral y la reciente alza de la tasa de interés, podría decirse que es casi inminente que el dólar siga manteniendo su fuerte apreciación.

La **relación cambiaria entre el dólar y el euro** culminó en US\$1.13 por euro, mientras la libra finalizaba en US\$1.28 por libra.

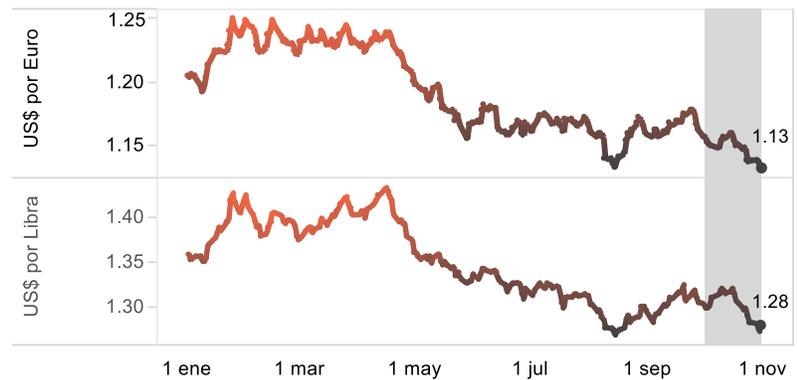
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



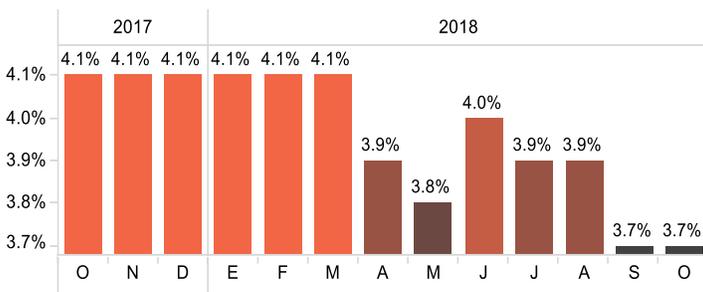
Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(2018)



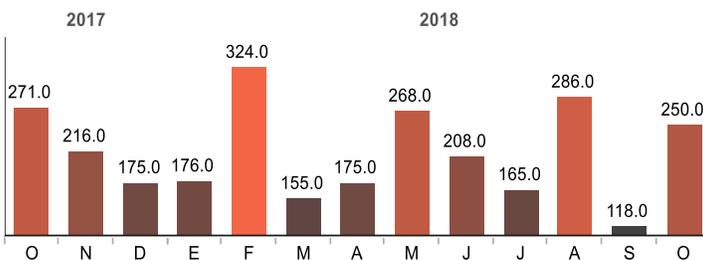
Tipo de Cambio
(2018)



Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)



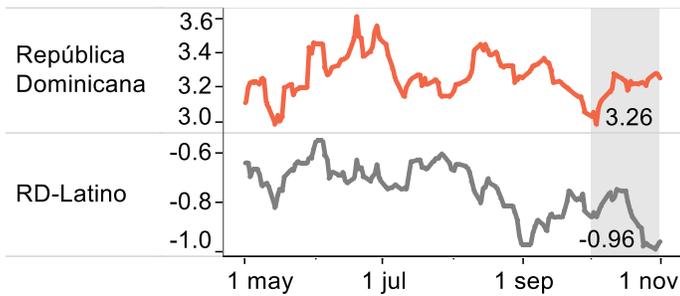
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

En el mes de agosto se crearon un total de 250 mil empleos no agrícolas y la tasa de desempleo se mantuvo en 3.7%. Estados Unidos sigue registrando niveles históricos de desempleo por debajo de su tasa natural de desempleo.

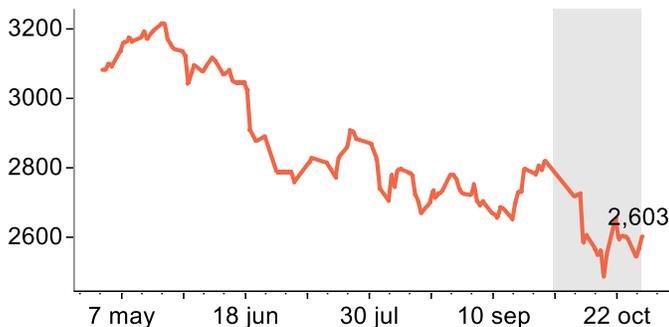
“Es realmente la parte más fuerte de la economía en estos momentos” dijo Michelle Girard, directora económica del NatWest Markets refiriéndose al mercado laboral.

Y tiene fundamentos estadístico que la avalan ya que a pesar de la caída del mercado de valores, las tarifas y el agitado ambiente internacional, el mercado laboral estadounidense se ha sigue fuerte.

Emerging Markets Bond Index (2018)



Shanghai Stock Exchange



Fuente: BCRD y Quandl

El precio del arroz aumentó en los primeros 15 días de octubre en 40 centavos de dólar por cwt, para luego disminuir en 30 centavos de dólar y cerrar el mes con un aumento absoluto de 10 centavos de dólar.

El precio del gas natural no registró cambios notorios en octubre, luego del despegue del mismo en septiembre. Por las perspectivas internacionales sobre los combustibles, es de esperar una disminución en el precio del gas natural en los próximos días.

El oro negro descendió de la barrera de los US\$65 por barril en octubre como consecuencia de un incremento en la producción por parte de los países del Medio Oriente.

En sentido contrario, por su característica de activo refugio por excelencia, el oro se recuperó en octubre escalando a un precio de US\$1,227 por onza troy.

Por su parte, el café arábica también experimentó un repunte en el décimo mes del 2018. Al cierre de periodo este *commodity* se transaba en 115 centavos de dólar por libra en los mercados internacionales, contra un nivel de inicio de periodo de 106 centavos por libra. Esta fue la variación positiva más pronunciada subida desde mediados de 2017.

Un análisis más profundo del mercado agrícola internacional revela una estabilidad en el precio del mes, que remarcó la estabilidad del *bushel* de maíz.

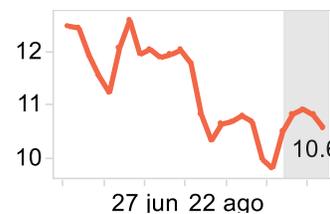
En el mes de octubre la prima por riesgo de República Dominicana incrementó en 0.2 puntos. Este movimiento se une a las marcadas oscilaciones que han caracterizado el índice de riesgo país en el 2018, dejando entrever una evidente tendencia al alza.

El desempeño reciente del Emerging Markets Bond Index (EMBI) supone una reversión del comportamiento a la baja que data desde febrero 2016. Este resultado es producto de los numerosos acontecimientos políticos que han impregnado incertidumbre en el resto de Latinoamérica con Venezuela, Argentina y Brasil a la cabeza.

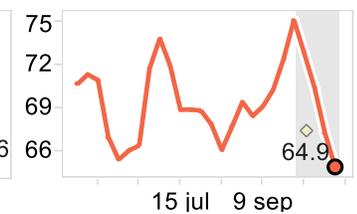
Sin embargo, el diferencial de riesgo entre R.D. y el resto de países de la región disminuyó haciendo aún menos atractiva la inversión dominicana que en el resto de Latinoamérica. De hecho, el riesgo país dominicana nunca antes se había encontrado tan cerca del de América Latina como lo hizo al cierre de octubre.

Por su lado, el desempeño del indicador bursátil de Shanghái de 2018, exacerbado con la baja de octubre, no cuenta con precedentes desde 2015.

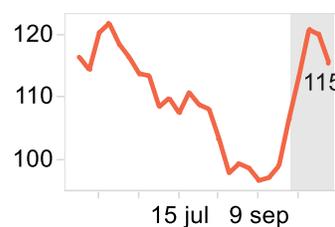
Arroz (US\$/cwt, 2018)



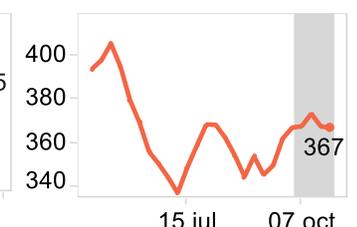
Petróleo Crudo - WTI (US\$/bbl, 2018)



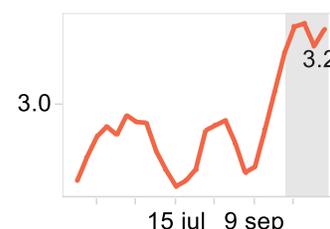
Café Arabica (cts/lb, 2018)



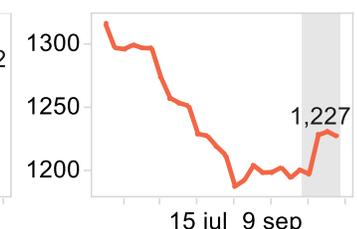
Maíz (cts/bu, 2018)



Gas Natural (US\$/mmBtu, 2018)



Oro (US\$/toz, 2018)



Fuente: Quandl

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

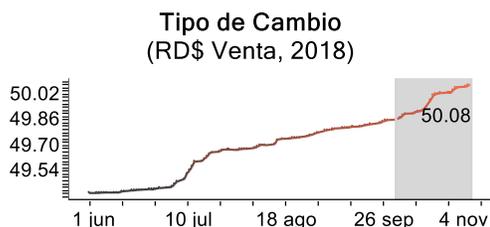
MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero

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. oct.-2018	7,168	213,110	328,351	573,073	14,008	184,429	288,173	185,047
Var. Mensual	-2.46%	-0.31%	-1.27%	-0.55%	39.21%	2.07%	0.78%	0.91%
Var. 12 meses	19.54%	-0.77%	8.74%	17.16%	-69.02%	8.93%	10.99%	10.80%



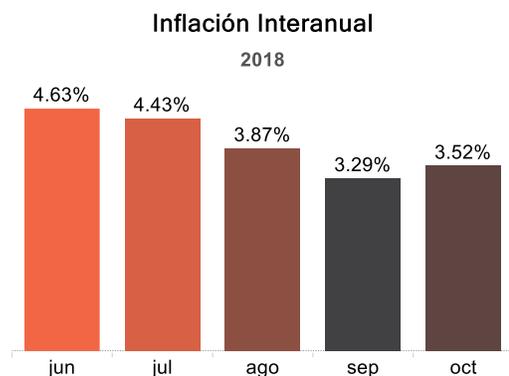
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

En octubre 2018 en el mercado monetario dominicano se registró una reducción mensual de la base monetaria y del medio circulante, de la mano con la contracción de la liquidez del mercado, las reservas internacionales fueron drenadas y se contrajeron en -2.46%. De la mano con lo anterior, los certificados del BCRD se redujeron en -0.55%, introduciendo liquidez. Lo anterior se explica porque para el mes en cuestión se pagaron aproximadamente RD\$19 mil millones por concepto de vencimientos de certificados del BCRD. Para los dos meses restantes del año, no se estiman montos importantes de pagos de deuda.

El producto final en materia de liquidez del mercado fue una expansión mensual del promedio de las operaciones de contracción monetaria de 39.21%. Sin embargo, esto supuso una reducción interanual de 69%.

Los tres tipos de cartera de crédito crecieron respecto al mes y al año anterior. La variación mensual más pronunciada se dio en los préstamos comerciales. Al mismo tiempo, el promedio diario de la tasa de consumo y la promedio ponderado incrementaron. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado de la banca múltiple se mantuvo por encima de la barrera de 7%, logrando aumentar 10 puntos básicos con relación a septiembre. La tasa interbancaria incrementó en 33 puntos básicos.

Los precios se sintetizaron en un incremento mensual del índice de precios al consumidor de 0.22% y de 3.52% respecto al mismo mes del año anterior. «Los resultados del IPC por grupos de bienes y servicios arrojan que el grupo Alimentos y Bebidas No Alcohólicas fue el de mayor contribución a la inflación del mes, al variar 0.57% en octubre con respecto a septiembre. Asimismo, también incidieron en los resultados de la inflación del mes las variaciones de los índices del grupo Transporte (0.22%) y Muebles y Artículos para el hogar (0.33%)» (Banco Central de la República Dominicana).



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

2018	octubre	19,254
	noviembre	3,860
	diciembre	10
2019	enero	14,920
	febrero	9,311
	marzo	12,890
	abril	20,061

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

	2018				
	jul	ago	sep	oct	
Activa	Comercio	12.67%	11.81%	12.84%	12.83%
	Consumo	18.19%	18.53%	18.48%	18.73%
	Hipotecario	11.08%	11.20%	11.50%	11.28%
	Promedio Ponderado	13.88%	13.39%	13.89%	13.98%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	0.55%	0.55%	0.52%	0.51%
	Interbancaria	5.29%	5.53%	5.91%	6.24%
	Promedio Ponderado	5.63%	6.10%	7.09%	7.19%
	Política Monetaria	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Un indicador importante de como se encuentra la economía son las ventas formales registradas en la Dirección General de Impuestos Internos. Las fluctuaciones entre las ventas totales dan una señal clara de que tanta actividad está generando la economía.

El sector servicios comprende actualmente la mayor parte del Producto Interno Bruto (PIB) dominicano. Se puede observar como para el trimestre comprendido entre los meses de junio a agosto el crecimiento interanual de las ventas se mantuvo aumentando. Esto va en consonancia con lo mostrado en el PIB trimestral publicado recientemente, altos crecimientos.

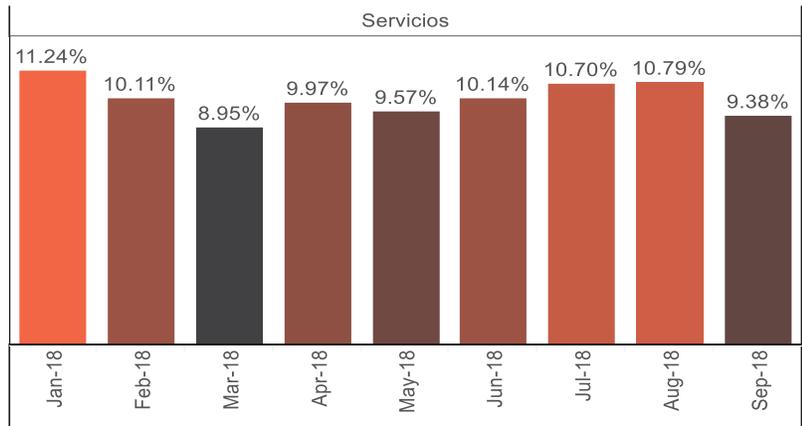
De todas formas se puede ver como para el último mes reportado, aunque todavía con altas tasas de crecimiento, la velocidad de las mismas tuvo una ligera disminución cerrando en 9.38%. Se espera que lo mismo ocurra con la economía dominicana. Aunque siga manteniendo altas tasas de crecimiento, sean a un nivel menor al que en hoy en día se sostiene.

Otro importante indicador de cómo se encuentra la actividad económica es el destino de los préstamos y como va cambiando la asignación de los mismos. De manera general se puede observar un crecimiento del 12% interanual en la cartera de préstamos al mes de octubre, claro indicador de dinamismo económico. De todas formas, es necesario verlo de manera desagregada para saber como se comportan los sectores.

En términos absolutos los destinos con mayor crecimiento fueron los préstamos de consumo, adquisición de vivienda y para hoteles, bares y restaurantes. De manera relativa los sectores más beneficiados fueron los de energía y agua donde los préstamos casi se duplican (93%). A este sector le acompaña Hoteles, Bares y Restaurantes con un crecimiento del 27% y Manufactura que creció un 20%.

Será crucial para estos sectores con altos crecimiento de préstamos encontrar la manera más eficiente de convertirlos en alto crecimiento real, pero sin lugar a dudas tienen proyección a aumentar su crecimiento.

Ventas formales reales sector servicios
(Crecimiento interanual del valor acumulado)



Destino del Préstamo	2017	2018	Variación en monto	Variación Porcentual
Otros Préstamos De Consumo	211,093	235,316	24,223	11%
Adquisición De Viviendas	167,009	185,047	18,038	11%
Comercio	169,315	184,429	15,114	9%
Hoteles, Bares y Restaurantes	41,651	52,847	11,196	27%
Manufactura	53,521	64,031	10,510	20%
Energía y Agua	9,455	18,227	8,772	93%
Construcción	62,589	69,691	7,102	11%
Serv. Inmobiliarios, Empresariales Y De Alq.	28,241	32,729	4,488	16%
Tarjetas De Crédito	48,542	52,856	4,314	9%
Serv. Comunitarios, Sociales Y Personales	24,130	28,263	4,133	17%
Agropecuario	32,140	35,192	3,052	9%
Otros Servicios	21,830	23,235	1,405	6%
Resto De Otras Actividades	51,178	52,078	900	2%
Transporte y Comunicaciones	16,158	16,926	768	5%
Minería	2380	1728	-652	-27%
Total	939,232	1,052,595	113,363	12%

Fuentes: BCRD y DGII

COMERCIO INTERNACIONAL

De acuerdo con las estadísticas publicadas en la Dirección General de Aduanas, en octubre de 2018, las importaciones alcanzaron un total de US\$1,960 millones, mientras que las exportaciones de bienes y servicios alcanzaron US\$817 millones; ambos indicadores exhibieron variaciones positivas interanuales de 15.34% y 0.75% respectivamente. Dicha diferencia entre las importaciones y exportaciones de bienes y servicios causó un incremento en el saldo de la balanza comercial de 28.65 puntos porcentuales; finalizando en un valor total de -US\$1,143 millones.

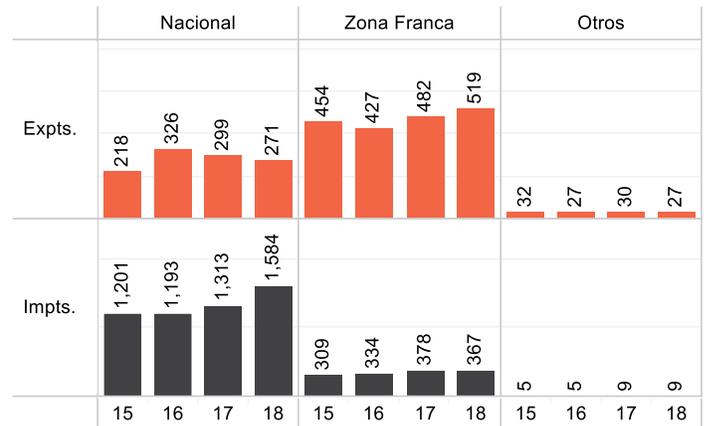
Las exportaciones pueden verse desde el punto de vista de dos grandes categorías, nacionales y zonas francas. Las exportaciones nacionales presentaron una caída absoluta de US\$28 millones con respecto al mismo mes del año anterior. Esta disminución representa un decrecimiento relativo de 9.36%. Las exportaciones de zonas francas mostraron un cambio en sentido contrario con un aumento en US\$37 millones; esto es correspondiente a una variación relativa interanual de 7.68%.

El crecimiento registrado en las exportaciones se encuentra influenciado, principalmente, por el auge en la categoría de metales y maquinarias; estas presentan una variación positiva de 54.6% y 35.7% respectivamente con relación a octubre 2017. No obstante, los productos exportados que generaron el mayor aporte fueron piedras preciosas y joyas con US\$164 millones, y alimentos y bebidas con US\$127 millones. En conjunto, estas suman US\$291 millones, acumulando un 36% de las exportaciones totales.

En cuanto a las importaciones, las categorías de maquinarias y minería presentaron la mayor contribución. El grupo de minería culminó en US\$350 millones, donde 99.1% de estas importaciones fueron de combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación, materias bituminosas y ceras minerales. En otro orden, las maquinarias culminaron en US\$340 millones, representando un 17% de las importaciones totales.

Las importaciones de combustible reportaron un total de US\$347 millones; produciendo una variación interanual de US\$62 millones, equivalente a un 21.6%. A pesar de que las importaciones de combustible mostraron un incremento interanual mayor que aquel de no combustibles por 7.52 puntos porcentuales, la entrada de no combustibles mostró una participación absoluta de mayor magnitud con un total de US\$1,613 millones.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría
(Crecimiento interanual, October)

Categoría Producto	2016	2017	2018
Alimentos y Bebidas	9.4%	11.4%	-2.1%
Calzado, Adornos, etc	-30.5%	14.6%	-2.4%
Instr. de música o arte, ó..	-7.2%	3.1%	3.5%
Maquinaria	0.5%	37.1%	35.7%
Metales	117.9%	26.4%	54.6%
Otros	-10.7%	4.4%	26.1%
Piedras preciosas y joyas	47.2%	-18.8%	-17.5%
Plásticos y Caucho	-12.6%	23.0%	6.8%
Productos Químicos	2.6%	36.1%	-15.0%
Textiles y Manufacturas	-14.2%	2.6%	-4.9%
Vegetales	24.4%	11.9%	-0.9%

Importación de combustibles October 2016-2018
(Monto importado en US\$MM y variación interanual en US\$MM y %)

	Combustible	No Combustible - N/E
2016 Monto (US\$MM)	210	1,323
2016 Var. Interanual (US\$MM)	-22	39.
2016 Var. Interanual (%)	-9.35%	3.05%
2017 Monto (US\$MM)	286	1,414
2017 Var. Interanual (US\$MM)	76.	91.
2017 Var. Interanual (%)	36.26%	6.87%
2018 Monto (US\$MM)	347	1,613
2018 Var. Interanual (US\$MM)	62.	199.
2018 Var. Interanual (%)	21.60%	14.08%

Fuente: Dirección General de Aduanas

SEGURIDAD SOCIAL

Para el mes de septiembre del 2018 las empresas formales en la República Dominicana totalizaron en 84,036 según los datos de la Tesorería de Seguridad Social (TSS) recaudando 8.85% más que el año anterior.

De estas 84 mil empresas, las microempresas continúan liderando el mercado con un 76.4% del total (64,176), seguidas por las empresas pequeñas (15,446) con un 18.4% de la cuota.

La cantidad de empleados formales fue de 2,136,556, (71% en sector privado y en un 29% en sector público), distribuidos entre 84,040 empleadores activos. Las empresas grandes aportaron en más de un 49%, empleando aún más personas a pesar de haber disminuido en número. A su vez, las medianas, pequeñas y microempresas concentraron 24.2%, 15.3% y 11% del total de empleados respectivamente.

Debido a la fuerte influencia que tienen las microempresas en el mercado laboral dominicano, la TSS inauguró el 26 de septiembre un centro de capacitación para empleadores con el fin de educar y orientar a toda persona que tenga trabajadores, enfocándose principalmente en los microempresarios, ya que estos son los que tienen poca o ninguna capacitación tecnológica.

En cuanto al crecimiento interanual de cantidad de empresas en el mercado la tendencia al alza de los meses anteriores continúa, alcanzando un crecimiento absoluto de 5,461 (4,065 para las microempresas, 1,130 para las pequeñas, 238 para las medianas y 28 para las empresas grandes).

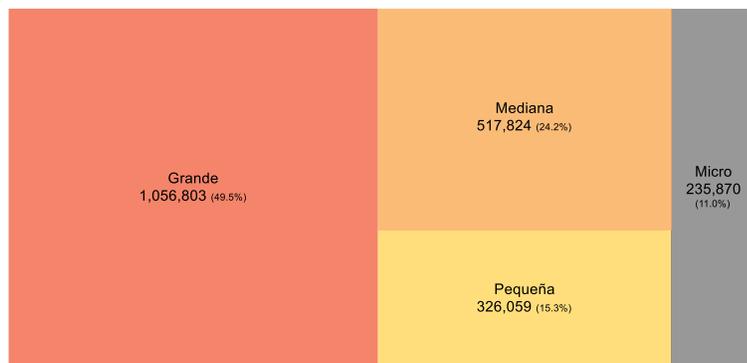
Tabla Resumen
Septiembre 2018

Empleados	Empresas
2,136,556	84,036

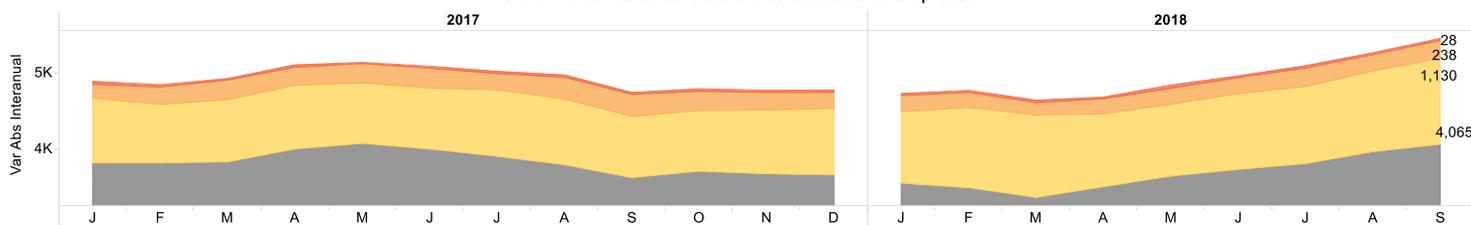
Cantidad de Empresas
Septiembre 2018 (% del total por Empresa)



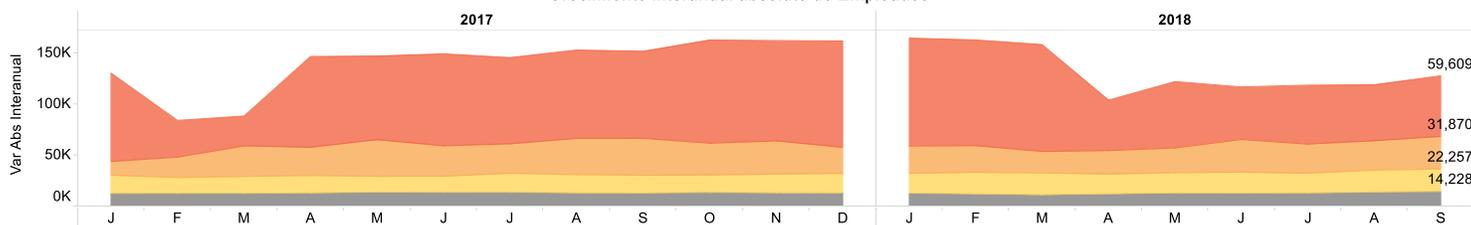
Empleados
Septiembre 2018 (% del total por Empresa)



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

Las estadísticas del sector turismo publicadas por el Banco Central de la República Dominicana establecen que, para octubre del 2018, un total de 469,228 pasajeros llegaron al país por vía aérea; esto representa un crecimiento interanual de 4%. De este total, un 74.77% estaba conformado por extranjeros no residentes, equivalente a 350,821 personas.

El Aeropuerto Internacional de Punta Cana recibió 68.8% de los 350,821 turistas. No obstante, el total de entradas mediante este aeropuerto representó una variación negativa mensual e interanual; como consecuencia, parcialmente, de los ciclones y huracanes que afectaron la zona de América Latina y Estados Unidos.

Con respecto a la llegada de turistas vía marítima, en el periodo enero-octubre 2018, República Dominicana recibió más de 775,000 turistas en 305 buques. El puerto de *Amber Cove de Carnival*, ubicado en la provincia de Puerto Plata, fue receptor de más del 50% de estos visitantes.

En el mes de octubre, este indicador presentó un crecimiento interanual de 13.88 puntos porcentuales, representando un total de 53,915 pasajeros.

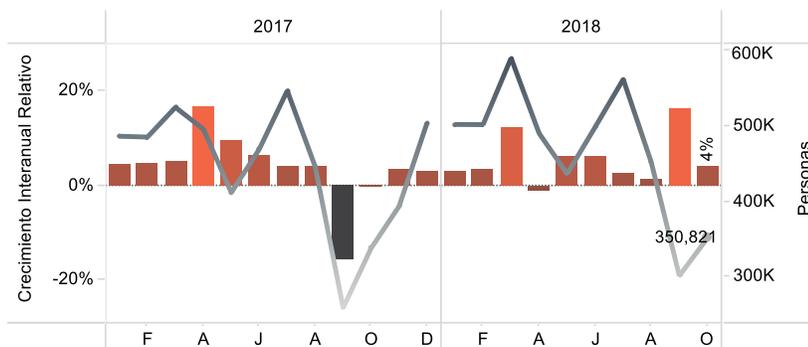
Se espera que la llegada de residentes no extranjeros al país por vía marítima presente una expansión, debido a la participación de la República Dominicana en la "FCCA Annual Conference & Trade Show", evento de cruceros más importante del año.

A pesar de que Estados Unidos permanece como principal país de origen de los turistas que arriban al país con un total de 121,899 personas, Argentina presentó un cambio notable. En el periodo enero-octubre 2018, más de 156,000 turistas argentinos han entrado al país; esto es equivalente a una variación positiva interanual de 32%.

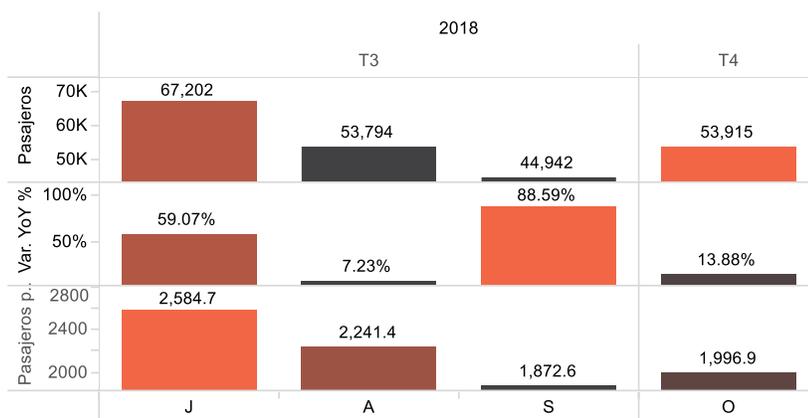
La llegada de turistas provenientes de Reino Unido, Argentina y Haití mostraron las variaciones más significativas en el mes de octubre; con crecimientos interanuales mayor a 800 puntos básicos.

La llegada de turistas por motivo de recreación, negocios y conferencias/convenios presentaron variaciones notables en términos mensuales. Para octubre 2018, la recreación continúa siendo el principal motivo de llegada de residentes no extranjeros por vía aérea con 332,321 pasajeros -equivalente a un índice de variación de 4.6% con respecto a octubre 2017-.

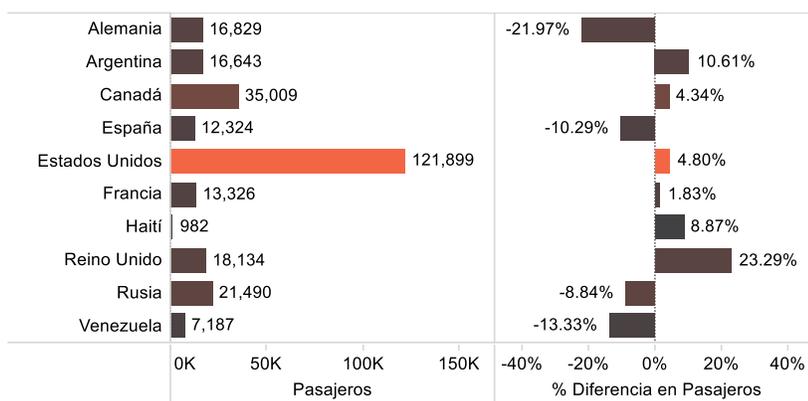
Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, por vía aérea)



Llegadas Marítimas (cuarto trimestre del año)



Llegada de turistas por país (Octubre 2018)



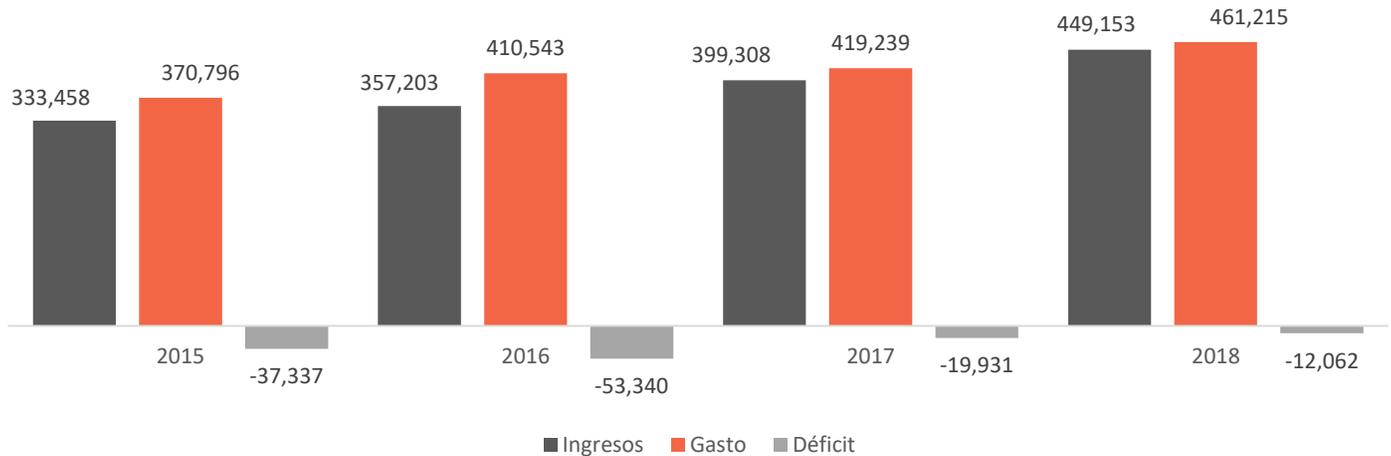
Llegada De Extranjeros no Residentes por Vía Aérea (Octubre, por motivo)

	Pasajeros		Var. Abs.	
	2017	2018	2017	2018
Recreación	317,750	332,321	-4,691	14,571
Negocio	7,957	7,134	2,790	-823
Amigo/Pareja	7,688	8,315	-969	627
Otros	1,607	1,511	405	-96
Conferencia/Convenio	2,374	1,435	891	-939
Estudio	90	105	-100	15
Grand Total	337,466	350,821	-1,674	13,355

Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

Cuentas Fiscales
(RD\$ Millones, acumuladas a septiembre)



El déficit fiscal durante el mes de septiembre del año 2018 fue de RD\$12,062 millones, creciendo en un 30.8% respecto al mes anterior, exactamente el crecimiento experimentado durante estos meses en el año 2017. Se espera que dicho déficit crezca en una gran cuantía para los próximos meses, ya que los ingresos totales superan en más de un 8% a los gastos totales en sus respectivas ejecuciones presupuestarias del año, lo que indica que se espera un aumento superior en los gastos.

Para el mes de septiembre de este año los ingresos fiscales totalizaron en RD\$449,153 millones, presentando un crecimiento de 12.5%, sin embargo, específicamente para el mes en cuestión los ingresos fiscales se sitúan en RD\$45,850 millones (Tercera suma más pequeña del año). La poca recaudación en bienes y servicios y la baja actividad comercial es característica durante este período. A su vez, los gastos fiscales totales fueron de RD\$461,215 millones, con un crecimiento de 10% respecto al mes anterior, con una disminución significativa en los gastos de propiedad (Específicamente en los pagos de intereses internos).

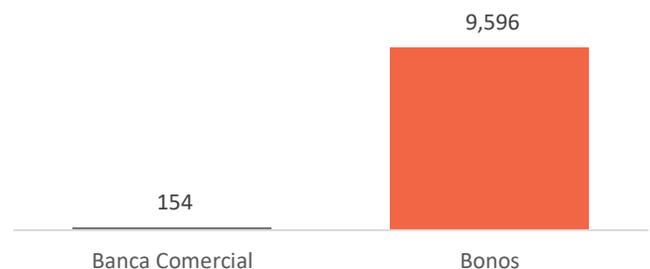
En materia de deuda las obligaciones del sector público no financiero se han mantenido relativamente invariables en los últimos 3 meses. Para septiembre del 2018 la deuda pública total ascendió a US\$31,527 millones, dividida en US\$21,358 millones en deuda externa y US\$10,168 millones en interna (68% y 32% respectivamente).

Las obligaciones del gobierno central se concentran en US\$21,352.7 millones en deuda externa, descompuesta en un 68.4% en bonos, 20.2% y 10.3% para los organismos multilaterales y bilaterales respectivamente y en menos de 1.1% para la banca comercial. Dicha suma representa más de un 27% del PIB nominal del 2018. A su vez, la deuda interna totalizó en US\$9,750 millones, representando aproximadamente un 12.4% del PIB.

Deuda Externa
(US\$ Millones, septiembre 2018)



Deuda Interna
(US\$ Millones, a septiembre 2018)



Fuentes: Crédito Público, Dirección General de Presupuesto

SECTOR FINANCIERO (Septiembre 2018)

			Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %	
			2017	2018	2017	2018	2017	2018
Margen Bruto	Ingresos Financieros	Cartera	97,935	101,107	7,060	3,172	7.8%	3.2%
		Inversiones	26,382	28,668	3,489	2,286	15.2%	8.7%
Margen Neto	Gastos Financieros	Captaciones	-38,796	-33,455	-4,938	5,341	-14.6%	13.8%
		Financiamientos	-2,060	-2,055	-242	5	-13.3%	0.2%
		Inversiones	-2,261	-3,069	-319	-808	-16.4%	-35.7%
		Provisiones	-12,520	-12,713	-3,839	-194	-44.2%	-1.5%
		Inversiones	-142	-98	-92	44	-184.7%	31.2%
Total			68,538	78,385	1,119	9,847	1.7%	14.4%
Otros Ingresos Netos	Comisiones	Oper. Cambio	4,154	5,606	-173	1,452	-4.0%	35.0%
		Servicios	23,123	26,822	2,501	3,700	12.1%	16.0%
	Otros Ingresos	Oper. Cambio	-55	-403	-92	-348	-248.9%	-630.8%
		Otros	2,584	2,290	407	-295	18.7%	-11.4%
	Otros Ingresos No Operati..	Otros Ingresos	5,836	7,115	-753	1,279	-11.4%	21.9%
		Depreciación y Amortización	-3,661	-4,045	-222	-384	-6.4%	-10.5%
	Gastos Operativos	Gasto Personal y Servicios	-45,125	-49,343	-2,378	-4,218	-5.6%	-9.3%
		Otros Gastos Operativos	-23,617	-25,695	17	-2,078	0.1%	-8.8%
	Otros Gastos	Otros	-2,645	-3,621	-354	-976	-15.5%	-36.9%
		Servicios	-3,367	-4,203	-574	-836	-20.5%	-24.8%
	Otros Gastos No Operativ..	-2,862	-3,263	-411	-401	-16.8%	-14.0%	
Total			-45,635	-48,739	-2,032	-3,104	-4.7%	-6.8%
Impuestos	Impuestos	Impuestos	-4,229	-5,474	572	-1,245	11.9%	-29.4%
	Total		-4,229	-5,474	572	-1,245	11.9%	-29.4%
Grand Total			18,674	24,172	-341	5,498	-1.8%	29.4%

Al cierre de septiembre 2018, las utilidades de la banca cerraron en RD\$24,172 millones, logrando un crecimiento de casi 30% contra el mismo mes de 2017 (RD\$5,498 millones en términos absolutos).

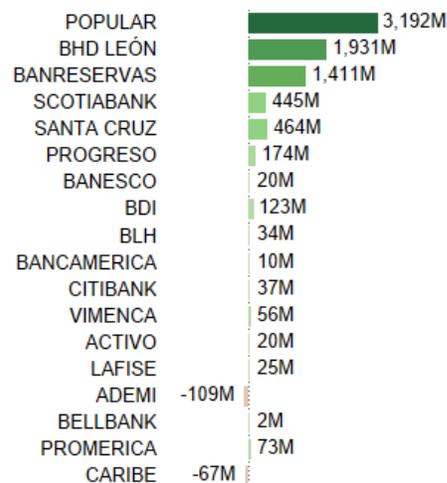
El margen neto se mantiene creciendo a un ritmo acelerado, acumulando una variación absoluta a septiembre de 2018 de RD\$9,847 millones (14.4% de crecimiento). El aumento en los ingresos financieros por más de RD\$5 mil millones, en agregado a la disminución del gasto por captaciones (depósitos) en RD\$5 mil millones explican este comportamiento.

Las instituciones que mantienen una variación acumulada de su margen neto más alta son Banco Popular (RD\$3,192 millones), BHD León (RD\$1,931 millones) y Banreservas (RD\$1,411 millones).

En el caso de Popular, los ingresos por cartera han sido los propulsores del margen neto. Para BHD León, los ingresos por inversiones más la disminución del gasto por captación son las partidas principales. Banreservas, en cambio, explica casi la totalidad de su aumento en el margen a través de la disminución de su gasto en captaciones.

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple

(Septiembre, 2018 vs 2017, RD\$MM)



Margen Neto de BANRESERVAS (Var. Abs., Septiembre 2018 vs 2017)

		2018
Ingresos Financieros	Cartera	-261
	Inversiones	-210
Gastos Financieros	Captaciones	2,513
	Financiamientos	59
	Inversiones	-57
	Provisión Activos Productivos	-622
	Inversiones	-11
Total		1,411

Margen Neto de BHD LEÓN (Var. Abs., Septiembre 2018 vs 2017)

		2018
Ingresos Financieros	Cartera	442
	Inversiones	1,090
Gastos Financieros	Captaciones	1,079
	Financiamientos	-120
	Inversiones	-394
	Provisión Activos Productivos	-173
	Inversiones	7
Total		1,931

Margen Neto de POPULAR (Var. Abs., Septiembre 2018 vs 2017)

		2018
Ingresos Financieros	Cartera	2,094
	Inversiones	529
Gastos Financieros	Captaciones	493
	Financiamientos	-123
	Inversiones	-9
Provisión Activos Productivos	Cartera	143
	Inversiones	66
Total		3,192

Fuente: Superintendencia de Bancos

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 pasado mes de octubre estuvo cargado de situaciones económicas dispares. Mientras la economía estadounidense está creciendo y el mercado laboral se fortalece, otras economías no encuentran su camino hacia la estabilidad y se envuelven en entornos de incertidumbre como es el caso de Italia, o lo que podría esperarle a Brasil. Dentro de Estados Unidos se pueden encontrar casos de disparidad, donde a pesar del provechoso ritmo macroeconómico, el sistema financiero no se encuentra en su mejor momento, debido a la reciente caída en los mercados de valores. A esto se le agrega el posible efecto de las tarifas comerciales que aún no se han podido distinguir con claridad.

El ambiente anterior se refleja en el accionar de la Reserva Federal. Hace tan solo un mes el marco económico era tal que la probabilidad de una subida de tasas para el mes de diciembre se situaba en 82.7%. Tal probabilidad se redujo a 66.9% al cierre del mes de octubre luego de los acontecimientos mencionados.

En lo que concierne a la que hoy en día es la segunda potencia económica mundial, China, las perspectivas dan señales de posibles consecuencias de la guerra tarifaria. La economía china creció 6.5% en vez del 6.6% que pronosticaban los economistas. Aunque una diferencia de 0.1% pudiera parecer poco, para el caso chino (US\$12.24 billones) es de una magnitud bastante grande y para los altos crecimientos que ha mantenido China es algo irregular y que llama la atención. Es probable que también estén siendo afectados por otros países asiáticos como Japón que sufrió una caída fuerte en sus exportaciones o Filipinas que experimenta su inflación más alta en sus últimos nueve años. China podría estar sufriendo por la guerra comercial y como reaccionen a esta será crucial para su crecimiento futuro.

Otra de las estadísticas de crecimiento trimestral que llamó la atención fue la de Italia. La República Italiana ha estado sufriendo mucho dada la volatilidad de su deuda, la inestabilidad de su mercado financiero y las expectativas de las próximas elecciones políticas en el mes de marzo. De todas formas, no se esperaba que alcanzaran un crecimiento trimestral nulo, y así fue reportado. Hecho que no ocurría desde el año 2015 y que sirve como luz a la seriedad del caso italiano. Los analistas señalan que todavía no se ha alcanzado el punto de pánico.

La situación de Brasil también se encuentra llena de incertidumbre. Están saliendo de una de sus crisis más grandes de la historia, un desempleo alrededor del 12%, elevada deuda pública, serio problema en su sistema de pensiones y un balance fiscal en continuo deterioro. Sin lugar a duda el nuevo presidente Jair Bolsonaro tiene un gran reto por delante y sus estrategias hasta hoy en día no han sido bien percibidas por los economistas a nivel mundial. Una de sus ideas de volver a un tipo de cambio fijo podría ser muy nocivo para la economía. Grandes retos por delante para una de las economías más importantes de Latinoamérica.

VECTOR DE PRECIOS

La política monetaria dominicana se enfrentará a varios retos en el corto plazo.

Se espera que la Reserva Federal estadounidense aumente tasas una vez más en diciembre 2018, para sumar cuatro las subidas de año del año (equivalentes a 100 puntos básicos). Las presiones alcistas exógenas acelerarán para 2019 con tres incrementos previstos más de tasas de interés.

Es importante recalcar que en lo que va de 2018 el Banco Central de la República Dominicana realizó solo un ajuste de tasas en septiembre y que para cierre de año los agentes no esperan más ajustes de tasas.

Este diferencial de tasas, conjugado con el notorio deterioro del indicador de riesgo país dominicano (EMBI), deberían presionar la tasa de cambio RD\$ por US\$, y esto a su vez, estimular el crecimiento de los precios dominicanos.

A estos factores se une el incremento de la producción de petróleo que ha deprimido el precio del barril de petróleo WTI a su nivel más bajo del 2018 (US\$50.42 al 23 de noviembre) solo comparable con los registros de octubre 2017.

Considerando que la inflación acumulada a noviembre 2018 fue explicada en un 51% por el auge del precio del transporte, entonces, se espera que esta reciente disminución del petróleo revierta las reglas del juego.

La depreciación cambiaria que podría causar una brecha marcada de las tasas locales y las globales causaría presiones importantes en el dinero.

Por otro lado, el monto pendiente de devengar de gastos de capital para ejecutar el presupuesto nacional en lo que resta del año, más la adenda pendiente por aprobarse de más de RD\$20 mil millones de gastos adicionales a los presupuestados, introducirían un dinamismo relevante en el sector monetario dominicano.

Como último factor destacan los más de RD\$70 mil millones a vencerse en el primer trimestre de 2019 por concepto de pago de deuda interna.

TESORERÍA

El Poder Ejecutivo sometió 2018 al Congreso a finales de noviembre un proyecto de presupuesto complementario para este año 2018 por RD\$25 mil millones, en el que se incluye un financiamiento con bonos o crédito bancario en el mercado local de RD\$7,618 millones.

Estas nuevas necesidades de financiamiento suponen más de un 30% del financiamiento interno presupuesto para 2018 y supone una novedad para tesorería. Estos fondos serían utilizados para financiar el total del gasto en el sector eléctrico, que se ha visto impactado por el alza de los precios del petróleo.

EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS DE LOS AGENTES

Según el resultado de la encuesta de expectativas macroeconómicas al mes de noviembre 2018, el promedio de agentes económicos y financieros espera un crecimiento de cierre de año de 6.4%, lo que supuso una revisión al alza de 40 puntos básicos contra el mes de octubre.

El histórico de las expectativas de los agentes revela que la probabilidad de acierto de los encuestados es cercana a 100% en la medida en la que el año pasa y se dan a conocer las estadísticas de desempeño.

Por otro lado fue revisada a la baja la inflación esperada para fin de año en 37 puntos básicos, para descender de 3.55% en octubre a 3.12% en noviembre.

Por su parte, la depreciación del tipo de cambio de cierre de periodo esperada por los encuestados incrementó de 4.23% a 4.5% en diciembre.

Es importante valorar el hecho de que el promedio de las expectativas de los analistas extranjeras sobre cierre de tasa de cambio se encuentra por debajo que la de los analistas nacionales. Finalmente, los agentes pasaron de esperar un aumento en por lo menos 25 puntos básicos desde 5.5% hasta 5.75% en octubre, a no esperar cambios en la tasa de política monetaria en lo que resta del año.

TRAMPA DE LIQUIDEZ

Los bancos centrales en su tarea de mantener la estabilidad económica, utilizan la política monetaria como una herramienta para influir en el comportamiento de los consumidores. De manera más concreta, aumentos en las tasas de interés buscan desincentivar el consumo en la población y hacer el ahorro más atractivo.

Cuando la disminución de los tipos de interés no logra aumentar la inversión y/o consumo en un país, es probable que esa economía esté enfrentando un episodio de trampa de liquidez. Esto muestra que la preferencia de los agentes económicos por efectivo es mayor a la tasa en la que está creciendo la cantidad de dinero en la economía.

Las razones por las que ocurre una trampa de liquidez son diversas. En el caso de una recesión (crecimiento negativo de la producción real por al menos tres trimestres consecutivos), las firmas se abstienen de invertir debido a que los bajos niveles de demanda actuales y esperados provocan mucha incertidumbre sobre los retornos. Ninguna empresa quiere correr el riesgo de sobre producir y por consiguiente, tener pérdidas. Por otro lado, en ambientes deflacionarios (disminución del nivel de precios) el consumo se mantiene reprimido debido a la postergación del mismo por las expectativas de que los precios sigan en picada.

Existen ciertas señales en el mercado que podrían indicar si se está sufriendo un período de preferencial absoluta por efectivo por parte de los consumidores. Una de ellas es el declive de las tasas de interés nominales del mercado con el fin de incentivar que los agentes inviertan y consuman. Ante un episodio de trampa de liquidez, las personas atesorarán más los activos en la medida de que sean más líquidos y tenderán a evadir los que no lo sean, como bonos o certificados financieros. Otra es que al variar la cantidad de dinero en la economía no fluctúe el nivel de precios dado a que la conducta de los consumidores sigue siendo la misma.

Países como Japón y Estados Unidos brindan información valiosa de cómo es la realidad de las sociedades que sufren ese fenómeno económico. La nación nipona, en sus esfuerzos por cambiar esta situación, incrementó la base monetaria en un 50% entre 2001 y 2003 sin obtener los resultados esperados. Estados Unidos sufrió un episodio de trampa de liquidez luego de la crisis del 2008 donde existieron bajos niveles de demanda de crédito, mostrando en un bajo nivel de crecimiento en el sector privado.

Las formas de como salir de este atesoramiento excesivo de efectivo no involucran en ningún caso una política convencional. En el *paper* "Escaping from a Liquidity Trap and Deflation: The Foolproof Way and Others" de Larss Svensson, se especifica un grupo de instrumentos que pueden utilizar los bancos centrales en sustitución de la tasa de interés de referencia. Algunas de esos son:

- **Anunciar una meta de inflación positiva.**
- **Reducir las tasas de interés a largo plazo.**
- **Un impuesto a la posesión de dinero.**
- **Depreciación del tipo de cambio**

Este término, que en principio se consideraba más cercano a algo teórico que práctico, va cobrando más espacio en los círculos de discusión sobre política macroeconómica. Debido a la naturaleza de las trampas de liquidez, encontrar una solución absoluta se puede tornar complicado. Un mejor entendimiento de la conducta del consumidor y cuales son las variables que influyen de manera más efectiva su comportamiento propulsaría estrategias más certeras al momento de luchar contra este mal.



Nombre Oficial: Mancomunidad de Australia.
Capital: Canberra
Idioma: Inglés.
Moneda: Dólar Australiano.
Forma de Gobierno: Monarquía constitucional federal parlamentaria.

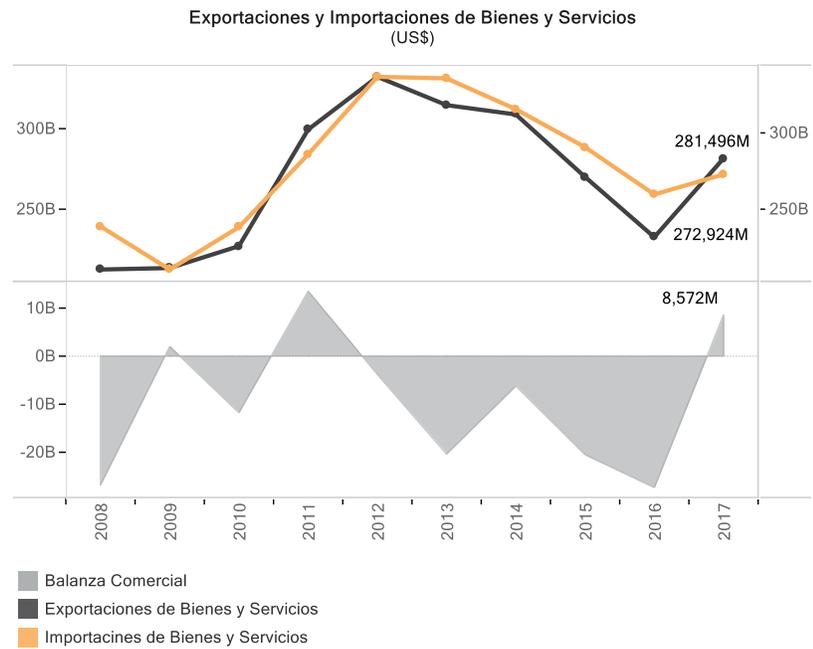
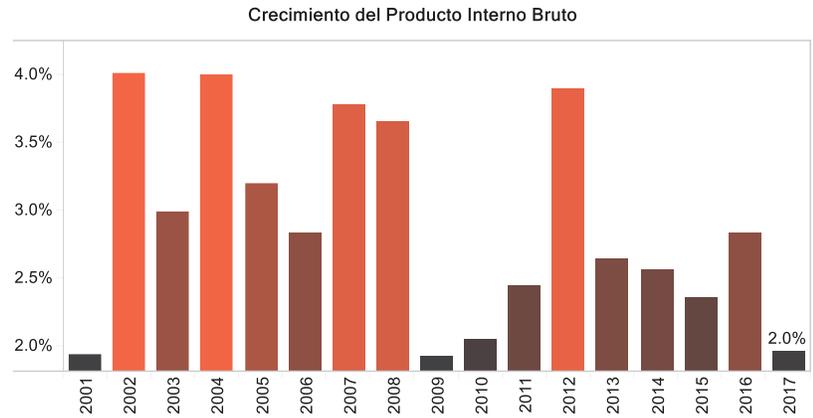
Australia es el país más grande de Oceanía y el sexto país más grande del mundo por área total. Los países vecinos son Papua Nueva Guinea, Indonesia y Timor Oriental al norte; las Islas Salomón y Vanuatu al noreste; y Nueva Zelanda al sureste. La población es de alrededor de 24.6 millones, la cual está altamente urbanizada y muy concentrada en la costa este.

Entrando en materia de actividad económica, el Producto Interno Bruto de Australia se ha mantenido en un crecimiento constante desde la década de los 90, presentando un incremento de 2% en el 2017, y un producto per cápita de US\$53,797. Actualmente es uno de los países más desarrollados del mundo.

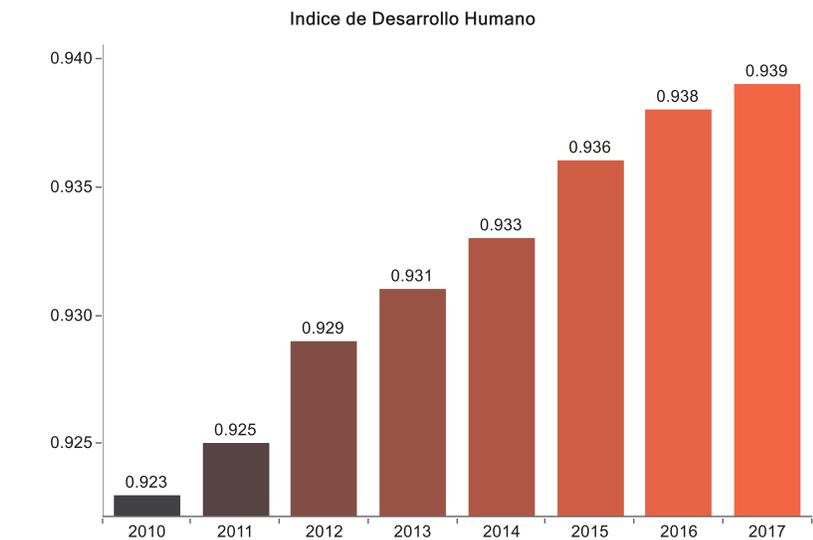
Australia es el segundo productor mundial de carne de vaca, después de Brasil. La mayoría de su producción se exporta, principalmente hacia los Estados Unidos y Europa. También, es el líder mundial en agricultura orgánica con cerca del 40% del área total de agricultura orgánica certificada del mundo. El país ha sido pionero de este tipo de agricultura desde hace casi 100 años.

Dicho esto, las exportaciones son una gran fuente de ingresos, aportando aproximadamente un 21.2% del producto, estas registraron un monto de US\$281 mil millones en 2017, cerrando el año con un superávit comercial de US\$8,572 millones.

Dentro de lo que viene siendo el Índice de Desarrollo Humano, Australia se colocó en el tercer lugar en el año 2017, con una expectativa de vida de 83 años en promedio, 12.5 años de educación y un ingreso nacional bruto de US\$43,560. .



■ Balanza Comercial
 ■ Exportaciones de Bienes y Servicios
 ■ Importaciones de Bienes y Servicios



Fuente: Banco Mundial y PNUD.

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

Enrique Penson

epenson@analytica.com.do

Stephanie Reyes

sreyes@analytica.com.do

Diego Silfa

dsilfa@analytica.com.do

Georges Bournigal

gbournigal@analytica.com.do

Osmar Beltré

obeltre@analytica.com.do

Carlos Isidor

cvictoria@analytica-rd.com

Gianna Galán

ggalan@analytica.com.do

George Pelegrín

gpelegrin@analytica-rd.com

Fuente: El Economista

NOTICIA DESTACADA

El BCE advierte de que la economía europea pierde impulso

Lunes 26 de noviembre de 2018

El economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), Peter Praet, reconoce que en la economía europea sufre una desaceleración producto de factores externos de índole internacional como los son las barreras arancelarias, la volatilidad de los mercados financieros y los mercados emergentes.

Al finalizar el 2018, acabará el programa de adquisición de activos del BCE compuesto por 15,000 millones de euros mensuales. El economista jefe del banco central señala que esto no significa que ocurrirá una disminución en la relajación de la política monetaria de la entidad reguladora.

En la próxima reunión de diciembre se tendría que clarificar el plazo de las reinversiones. Praet menciona que la política de reinversiones de los vencimientos de los activos adquiridos va a servir de estabilizador de los niveles de liquidez y de acomodamiento monetario.

Somos una empresa enfocada en prestar servicios de consultoría económica y de estrategias, tanto al sector empresarial como a instituciones multinacionales y del Estado. Nuestro objetivo principal es aportar en el proceso de toma de decisiones, mediante el diseño e implementación de estrategias de negocio que aumenten el valor de su empresa.

Este informe ha sido preparado por Analytica como un recurso para sus clientes. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí constituyen nuestra opinión a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información ha sido obtenida por fuentes que se consideran fiables, pero Analytica Empresarial o sus filiales y/o subsidiarias no garantizan su integridad o exactitud. Ni Analytica ni sus filiales acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada de cualquier uso de este informe o de su contenido.

Un producto de

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Soluciones por Áreas de Negocios

Inteligencia Económica
Inteligencia Comercial y Estratégica
Inteligencia Operativa y Gestión

Soluciones por Sector

Financiero
Gremios Empresariales
Industrial
Retail
Seguros y Salud
Telecomunicaciones
Vehículos



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



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



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



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



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



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



Analytica