

# Informe MacroMonitor



Edición Especial  
Resumen 2018

Elaborado exclusivamente para clientes de MacroMonitor

Un producto de:

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

## PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense ..... Pág. 03

## PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional ..... Pág. 04

## POLÍTICAS ECONÓMICAS

Política Monetaria ..... Pág. 07

Actividad Económica ..... Pág. 08

Mercado Laboral ..... Pág. 10

Seguridad Social ..... Pág. 11

Balanza de Pagos ..... Pág. 12

Comercio Internacional ..... Pág. 12

Sector Turismo ..... Pág. 14

Sector Fiscal ..... Pág. 17

Cartera de Crédito e Inversiones ..... Pág. 19

Estados de la Banca ..... Pág. 20

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Nacionales ..... Pág. 21

Perspectivas Internacionales ..... Pág. 22

## MACROCONCEPT

Integración Empresarial ..... Pág. 23

## GEOMONITOR

Indonesia ..... Pág. 24

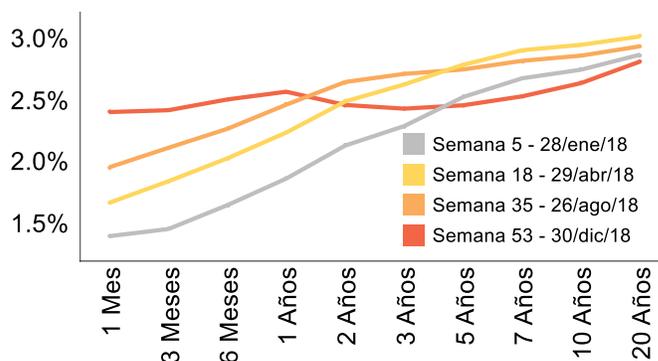
El año 2018 comenzó con una política monetaria de normalización. Las expectativas a lo largo del año eran de cuatro subidas de tasas y tres subidas adicionales para el año 2019. De todas formas, aunque el año inició de la manera esperada, la incertidumbre fue aumentando con el paso del tiempo. Esto se puede ver de manera clara en el comportamiento de la curva de rendimiento. En los primeros meses del año, las tasas aumentaron de la manera pautada, pero en el largo plazo las expectativas fueron cambiando y la curva de rendimiento se fue aplanando.

En la primera mitad del año las expectativas de aumento se mantuvieron constantes. Sin embargo, a partir de agosto las curvas comenzaron a revertirse debido a la incertidumbre que traían múltiples situaciones: la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el inestable precio del petróleo y las situaciones adversas de algunos países (Italia, Argentina, Brasil, etc).

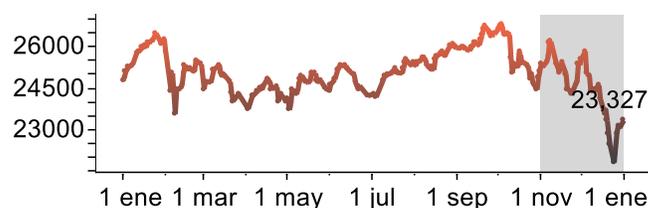
Para cierre de año la curva se aplanó casi por completo, mostrando el cambio en las expectativas de los agentes y sugiriendo que no habrían más subidas para el año 2019.

El índice Bursátil Dow Jones, un buen indicador de los mercados estadounidenses, mostró como se fue comportando la economía a lo largo del año. Para finales de septiembre el indicador había crecido un 8.3%. De todas formas, a partir de esta fecha sufrió una caída de 13.3%, anulando todo crecimiento obtenido a lo largo del año a raíz de la incertidumbre en el contorno internacional.

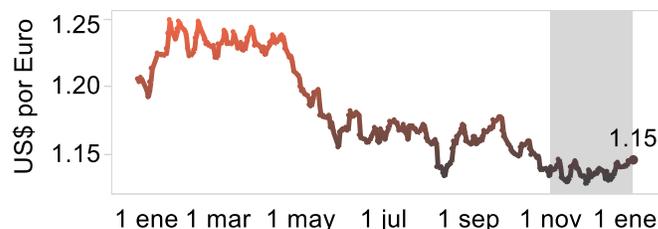
**Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.**  
(en % por plazo, según mes)



**Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average**  
(2018)



**Tipo de Cambio**  
(2018)



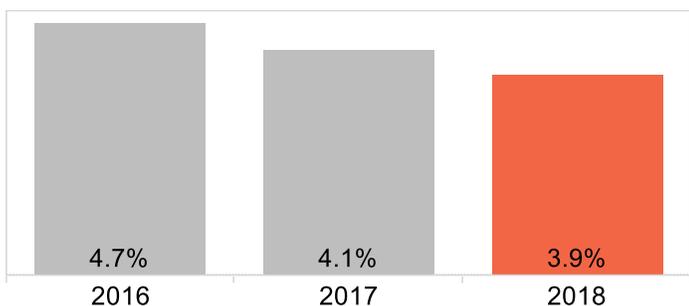
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

Debido al crecimiento que sostuvo la economía norteamericana a lo largo del año, el dólar se mantuvo en constante apreciación, sobre todo en el segundo trimestre del año, cerrando con una tasa de cambio dólar por euro de 1.15.

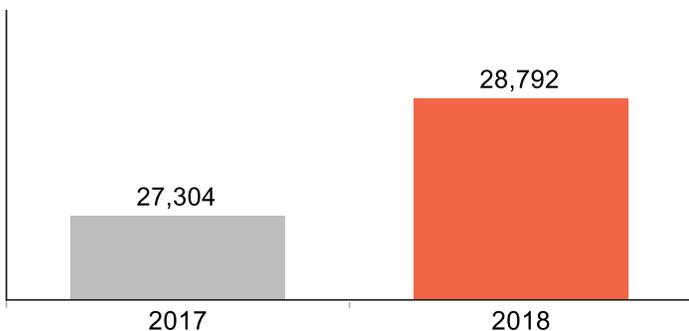
Lo que ha logrado el gobierno norteamericano conforme al desempleo es notable. En el año 2019 la tasa de desempleo cerró en 3.9% siendo el nivel más bajo en los últimos 48 años. Se encuentran por debajo de su nivel natural y todavía no han dado señales de desaceleración. En términos absolutos también se crearon más empleos.

A pesar del vigoroso desempeño de la primera economía del mundo durante el 2018, la incertidumbre pone en duda el desempeño que sostendrán para el año entrando.

**Tasa Desempleo de Estados Unidos**

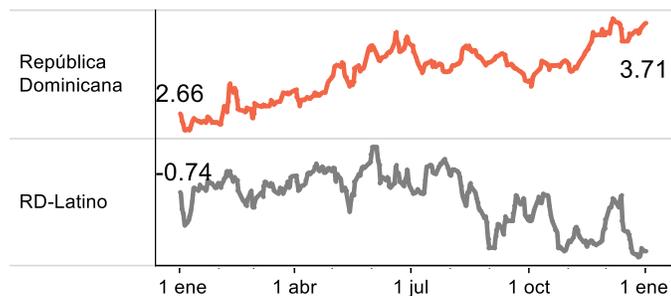


**Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas**  
(Miles de empleos)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

**Emerging Markets Bond Index (2018)**



Fuente: BCRD

En 2018 los países de América Latina se vieron envueltos en casos de corrupción, conflictos políticos y sociales, que inminentemente afectaron el riesgo país. El caso de Odebrecht, —empresa constructora de origen brasileña— fue el expediente de corrupción más destacado.

En 2018 el indicador de riesgo país, aproximado por el Emerging Markets Bond Index (EMBI), incrementó para todos los países de Latinoamérica, destacándose en primer lugar Venezuela —país con aumento de 17.9 puntos—.

El índice de los demás países de la región incrementaron en promedio en 1.3 puntos, destacándose Argentina con un alza de 4.7, seguido de Ecuador con 3.78 y Bolivia con 1.77.

Para el caso de la República Dominicana, el incremento del riesgo país durante el 2018 fue de 1.05, menor al aumento promedio de la región —1.3, excluyendo a Venezuela—. A inicios de enero el riesgo país se posicionó en 2.57 siendo la cifra más baja desde 2008, posteriormente adoptó una tendencia alcista, que se atenuó a mediados del séptimo mes del año; finalmente concluyó en 3.71. Este incremento fue sustentado parcialmente por el caso de Odebrecht.

Analizando desde la perspectiva regional, durante el transcurso del año, el indicador para República Dominicana siempre se mantuvo por debajo del Latino.

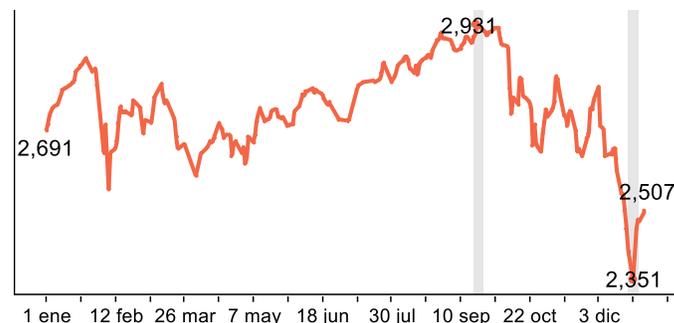
En promedio el riesgo país de República Dominicana era menor en 76 puntos, el 26 de diciembre alcanzó la brecha más marcada de 1.01.

Los hechos que contribuyeron a que el país alcanzara niveles de riesgo país inferiores a los de la región fueron:

i. la emisión de bonos globales por un total de US\$2,100 millones —primera colocación externa en pesos dominicanos de la historia dominicana—,

ii. la estabilidad exhibida de los indicadores macroeconómicos que jugaron un papel fundamental en el desempeño del indicador y la valoración crediticia de Ba3 otorgada por calificadora de riesgo Moody's.

**Standard & Poor's**



Fuente: Quandl

El índice de capitalizaciones bursátiles de las 500 grandes compañías de los Estados Unidos —Standard & Poor's 500— finalizó el 2018 en 2,507 puntos, 184 puntos por debajo de la cifra registrada a inicios de año. El enfrentamiento comercial entre Estados Unidos y China, el debilitamiento del dólar y su posterior recuperación, sumada al alza de las tasas de interés de la FED, fueron los acontecimientos que en 2018 determinaron el desempeño del índice S&P 500.

En el mes de enero el indicador mostró una tendencia alcista, gracias a los sólidos resultados de Netflix. Este aumento cesó rápidamente ante los débiles datos de empleo del primer mes del año para Estados Unidos, y las expectativas de un incremento en los datos de inflación de enero.

Posteriormente, el desempeño del S&P 500 aumentó constantemente hasta alcanzar su máximo histórico en septiembre —2,931 puntos—; causado por aranceles menos severos a los esperados de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la pérdida de valor del dólar.

La baja de los precios del petróleo impactó negativamente al índice en el cuarto trimestre del año.

En su reunión de política monetaria de diciembre la Reserva Federal de EUA ajustó a la baja las proyecciones de subidas de tasas para 2019, lo que provocó alerta en los mercados. En el periodo de análisis, el S&P 500 registró el punto más bajo de cierre de año desde 1930.

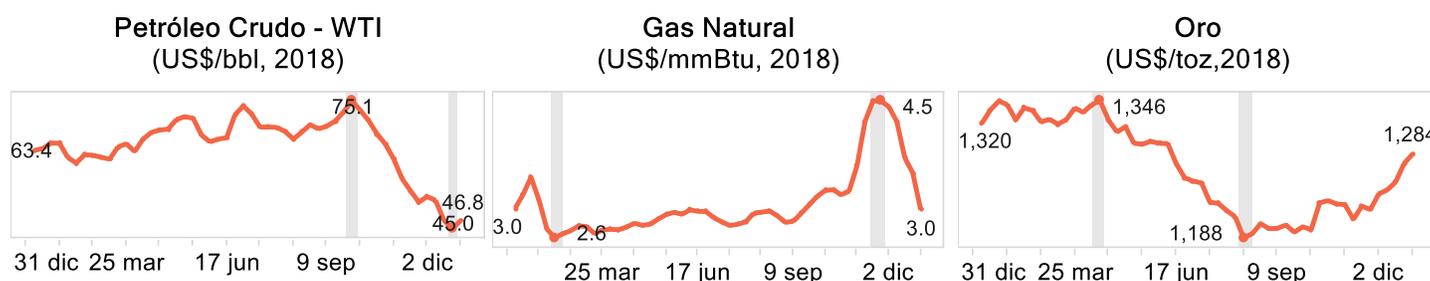


Fuente: Quandl

Durante el primer trimestre, el precio del arroz aumentó 12.9% aproximadamente, como resultado del alza de la demanda asiática. De abril a octubre, este descendió abruptamente por la frágil demanda y los movimientos de tasa de cambio en algunos de los principales países exportadores. A finales de septiembre el precio del arroz alcanzó el valor más bajo del año —US\$9.8 por cwt—.

La producción de sacos de café aumentó 5.7% respecto al año anterior, la oferta superó la demanda, dando lugar a un aumento del inventario. Este exceso de oferta produjo una baja en los precios. El alza de los precios en mayo se vio sustentada por el aumento de las exportaciones de café Robusta y el suave colombiano. La presión ejercida por el incremento de la producción, sumado a las especulaciones de menor producción en Sur América; fueron los eventos que mantuvieron la caída sostenida de los precios.

Las condiciones climatológicas favorables en las principales regiones productoras de maíz permitieron la elevada producción de este. Sin embargo, la demanda de este *commodity* y la creciente preocupación sobre las perspectivas del cultivo en Sur América, incidieron en el aumento del precio del maíz durante los primeros 4 meses del año, alcanzando así la cifra más elevada de US\$1,346 por toz.



Fuente: Quandl

Las tácticas de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de aumentar el precio del oro negro surtieron efecto. La prolongación del acuerdo de recorte de producción permitió que los precios alcanzaran valores no vistos desde noviembre 2014. Ante este escenario, Estados Unidos impuso sanciones a Irán, provocando que Rusia y Arabia Saudí acordaran aumentar la producción gradualmente y satisfacer la demanda esperada. Este movimiento sumado al rápido aumento de la producción de petróleo estadounidense desvaneció el alza abrupta de los precios del crudo, finalizando en US\$46.8 por barril, cifra menor en US\$16.6 por barril respecto a inicio de año.

El precio del gas natural inició el 2018 con una tendencia alcista, sustentada en la elevada demanda, gracias a las bajas temperaturas. La prevalencia de un clima más cálido a mediados de febrero presionó los precios a la baja. El precio del gas natural se mantuvo aumentando ligeramente hasta que a finales de noviembre subió de manera notoria a US\$4.5 por mmBTU, y cerró al mismo precio de inicio de año US\$3 por mmBTU.

La guerra comercial entre los Estados Unidos y China, sumado al debilitamiento del dólar, incidieron en el aumento del precio del oro durante el primer cuatrimestre, cuando alcanzó el máximo del año —US\$1,346 por onzas troy—. La gran caída del oro de junio a agosto, fue explicada por el apaciguamiento de la tensión causada por el enfrentamiento comercial entre Estados Unidos y China y el fortalecimiento del dólar. A finales del 2018, el precio del oro se recuperó tras el desplome de los mercados bursátiles mundiales y cerró el año en US\$1,284 por onza troy, US\$36 menos que a inicio del periodo analizado.

# 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

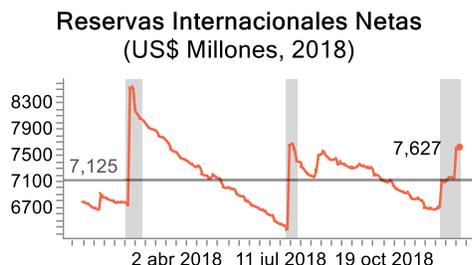
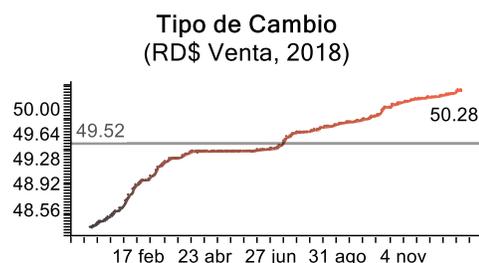
**MacroMonitor Financiero:** Resumen del desempeño del sector financiero

**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.-2018	7,125	215,926	351,141	552,678	20,533	179,029	279,778	179,872
Var. Absoluta 12 meses	859	-5,289	15,143	66,825	-7,635	15,849	28,219	18,406
Var. Relativa 12 meses	13.70%	-2.39%	4.51%	13.75%	-27.11%	9.71%	11.22%	11.40%



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

La política monetaria de 2018 fue en esencia acomodaticia. A pesar de los sucesivos incrementos de rango de tasas federales y de la expectativa de los agentes locales, las autoridades solo realizaron una subida de tasa de política monetaria en 25 puntos básicos, durante el tercer trimestre del año. A pesar de esto, las liberaciones de encaje legal fueron numerosas en 2018. En contraste, aunque los vencimientos de los certificados del BCRD de 2018 fueron los más altos de la historia, se emitieron RD\$67 mil millones de nuevos certificados netos en dicho periodo.

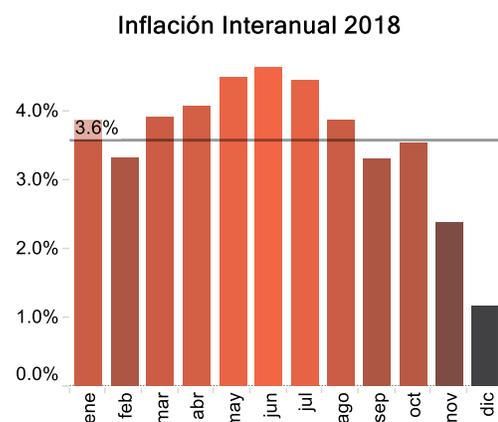
En respuesta a lo anterior, las operaciones monetarias netas se mantuvieron alrededor de RD\$21 mil millones, luego de experimentar un quiebre marcado a partir de agosto 2018 que provocó una contracción de 27% en el monto promedio del año. La base monetaria se contrajo en 2% y el medio circulante se expandió en 4%. Esta diferencia en los agregados se explicó por una contracción de 20% en los depósitos de encaje legal.

Como consecuencia directa de la canalización de encaje a crédito, los préstamos por cartera promedio de año se expandieron en más de 9%. El promedio diario de las tasas activas disminuyó notoriamente en el periodo de análisis, reflejando el objetivo de política; sin embargo, la tasa pasiva incrementó continuamente a lo largo del año (pasando de promediar 5.20 en T1 a 7.5 en T4).

La inflación del año promedió 3.6% y cerró el año en 1.2% producto de la disminución del precio del barril de petróleo.

Por su parte, las reservas internacionales incrementaron cuantiosamente en tres ocasiones a lo largo del año. La primera de ellas fue de US\$1,800 relacionada con la emisión de bonos globales por US\$1,822 en los mercados internacionales.

Desde al menos 2010, el año en análisis exhibió la mayor depreciación acumulada a lo largo de todo el año a partir de la semana 8. Lo anterior desembocó en un tipo de cambio nominal de RD\$50.28 por dólar para cierre de año.



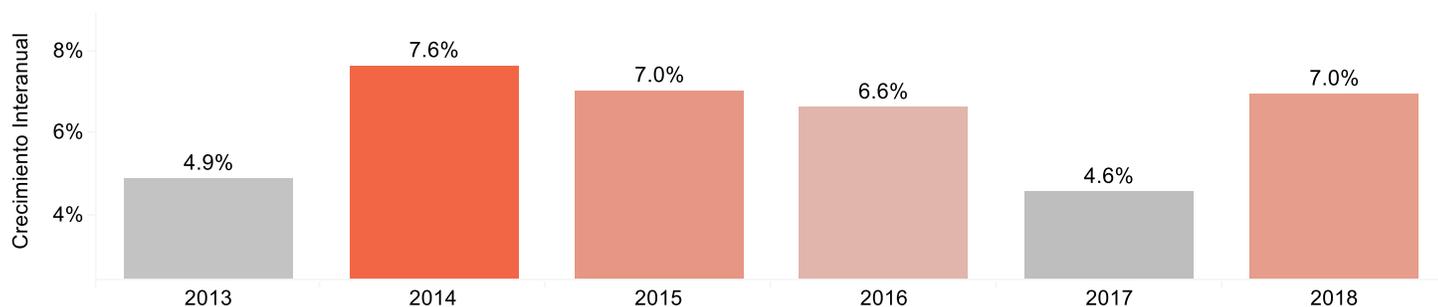
Vencimientos de Certificados del BCRD (RD\$ Millones)	
2014	3,904,379
2015	6,769,034
2016	5,208,789
2017	10,805,481
2018	21,485,665
2019	19,836,009
2020	9,939,462

		Tasas de Interés (%) (promedio diario del año)			
		2015	2016	2017	2018
Activa	Comercio	14.09%	14.54%	13.24%	12.23%
	Consumo	19.42%	18.79%	18.42%	17.71%
	Hipotecario	11.72%	12.20%	11.27%	10.98%
	Promedio Ponderado	15.04%	15.30%	14.21%	13.38%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	1.79%	1.61%	1.57%	0.75%
	Interbancaria	6.04%	6.35%	6.49%	5.65%
	Promedio Ponderado	6.39%	6.71%	6.02%	6.08%
	Política Monetaria	5.00%	5.50%	5.25%	5.50%

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

### Crecimiento Producto Interno Bruto (2013-2018)



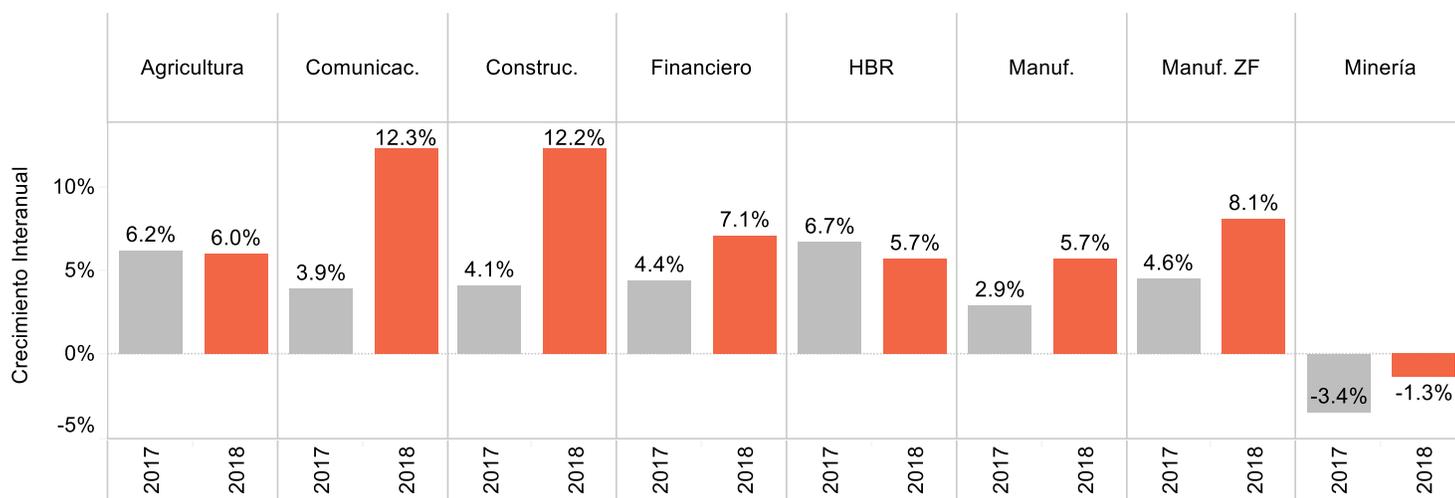
Durante los últimos años el crecimiento del Producto Interno Bruto del país ha oscilado en niveles relativamente altos. De todos modos, el año 2017 representó una baja con respecto a los años anteriores y no se esperaba un crecimiento para el 2018 de la magnitud que fue.

Las expectativas de crecimiento económico fueron superadas significativamente por los registros oficiales, a razón de los bajos precios del petróleo de cierre de periodo y las expectativas positivas del entorno internacional a principios de año. Estos detalles sentaron el escenario ideal para que el crecimiento alcanzara el 7%. Se espera que para los próximos años el crecimiento se desacelere.

Para el año 2018 la mayoría de los sectores mejoraron con respecto al 2017, algunos en mayor medida que otros. Los sectores comunicaciones y construcción tuvieron el desempeño más reconocible; comunicaciones pasó de 3.9% a 12.2% mientras que construcción ascendió desde 4.1% a 12.2%. El sector financiero (7.1%), manufactura local (5.7%) y manufactura zonas francas (8.1%) sostuvieron crecimientos significativamente mayores a los del año anterior. Minería se mantuvo decreciendo aunque a un nivel menor, -1.3%.

El sector construcción se vio impulsado de manera principal por iniciativas del sector privado. Aumentaron los proyectos de mediano y bajo costo, al igual que otros proyectos inmobiliarios como establecimientos comerciales y unidades hoteleras. Otro punto que impactó de manera positiva fue la diversificación de la matriz de energía eléctrica. Las manufacturas de zonas francas sostuvieron el alto nivel de crecimiento en cierta medida debido al aumento de las exportaciones (9.8% interanual).

### Producto Interno Bruto Sectorial (Crecimiento interanual 2017-2018)



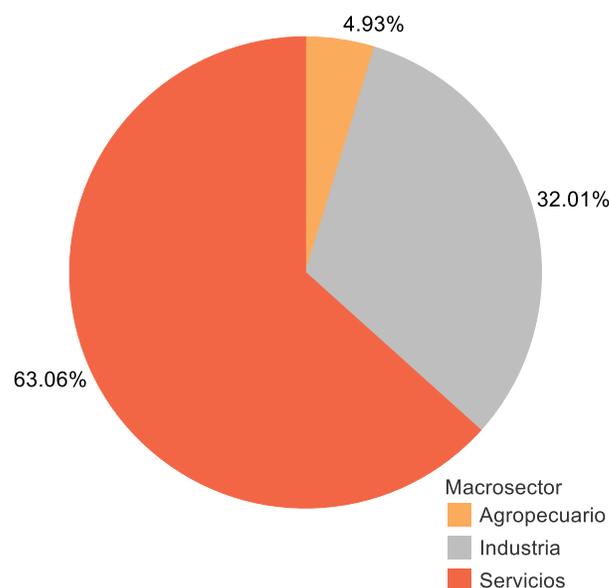
Fuentes: BCRD

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Participación del Sector en el PIB  
(% del total)

	2017	2018
Construcción	9.8%	10.9%
Comercio	8.5%	8.5%
Transporte	8.2%	8.2%
Inmobiliario	8.2%	7.8%
HBR	7.9%	7.6%
Manufactura Local	6.0%	5.9%
Financiero	4.6%	4.5%
Agricultura	3.9%	3.7%
Manufactura ZF	3.2%	3.3%
Minería	1.9%	1.8%
Comunicaciones	1.1%	1.1%

Distribución por Sector  
(2018)



Al observar la distribución de la actividad económica de una manera más desagregada se puede identificar como la economía se ha ido inclinando hacia los servicios. Este comportamiento está guiado por el aumento del Comercio y los servicios otorgados de transporte.

De manera desagregada, la estructura de la participación no varía mucho en el corto plazo. Se puede notar que solo en el sector construcción hubo un cambio significativo al pasar de 9.8% a 10.9%, todos los demás sectores se mantuvieron con participación similar. Esto muestra la composición del PIB y que sectores de la economía aportan más. Para el año 2018 la mayor parte fue del sector construcción con un 10.9%, luego comercio con un 8.5% y transporte con un 8.2%. En el momento en que alguno de estos sectores mantenga un crecimiento alto, el país reflejará lo mismo.

Al observar la incidencia se alcanzan importantes conclusiones de que sectores están impulsando el crecimiento económico. Para el año 2018 hubo cambios en los sectores que empujaron la economía dominicana. Por ejemplo, para el año 2017 el sector con mayor incidencia fue Hoteles, Bares y Restaurantes, mientras que para el 2018 el sector con mayor incidencia fue Construcción. Hoteles, Bares y Restaurantes se situó en 4to lugar.

Incidencia en el PIB  
(2017-2018)

Para el año 2018 los sectores con mayor incidencia en el crecimiento del producto fueron: Construcción (1.51%), Comercio (0.78%), Transporte (0.59%) y Hoteles, Bares y Restaurantes (0.54%)

Al comparar los sectores Construcción y Comunicaciones se puede observar que ambos crecieron alrededor de 12%, de todas formas Construcción representa una mayor proporción del PIB. Su incidencia fue de 1.51% mientras que para el sector Comunicaciones tan solo 0.28%

Actividad Final	2017	2018
Construcción	0.10%	1.51%
Comercio	0.36%	0.78%
Transporte	0.44%	0.59%
Hoteles, Bares y Restaurantes	0.71%	0.54%
Financiero	0.38%	0.46%
Manufactura ZF	0.18%	0.33%
Inmobiliario y Alquiler	0.31%	0.31%
Agricultura	0.35%	0.29%
Comunicaciones	0.11%	0.28%
Energía y Agua	0.03%	0.12%
Minería	-0.07%	-0.07%

Fuentes: BCRD

## MERCADO LABORAL

### Descomposición de la Población Dominicana por Condición Laboral (por sexo, 4to Trimestre 2018)

			Femenino	Masculino	Total	Var. Abs. Interanual		
			Femenino	Masculino	Total	Femenino	Masculino	Total
PEA	Ocupados	Sector Formal	990,189	1,212,329	2,202,518	55,826	95,786	151,612
		Sector Informal	591,507	1,515,851	2,107,359	-4,098	-16,927	-21,024
		Servicio Doméstico	8,129	4,315	12,443	1,167	-585	582
	Desocupados Abiertos	Cesantes	244,377	15,469	259,846	16,045	3,041	19,086
		Iniciadores	145,658	83,632	229,289	31,131	-4,072	27,060
		Nuevos	5,832	5,376	11,208	-836	-1,937	-2,773
<b>Total</b>			<b>2,025,081</b>	<b>2,852,948</b>	<b>4,878,030</b>	<b>113,838</b>	<b>79,897</b>	<b>193,734</b>

La Población Económicamente Activa (PEA) cerró el año 2018 con 4.878 millones de personas según la Encuesta Nacional Continua de la Fuerza de Trabajo (ENCFT).

Esta se compuso en un 58.5% de hombres y 41.5% de mujeres. Entre los ocupados, el 45.2% era empleado en el sector formal y el 43.2% en el sector informal.

En un mayor detalle, la Población Económicamente Activa registró una variación de 193,734 personas respecto al año anterior, lo que indica un crecimiento de un 4.1%.

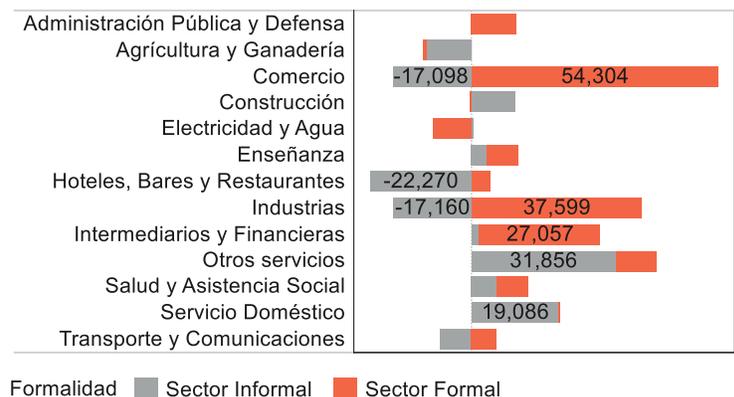
Este auge fue impulsado en gran medida por el empleo femenino, que, a pesar de presentar un incremento menor al masculino en el sector formal, lideró el crecimiento en los demás sectores. En el 2018 se crearon 79,897 nuevos empleos para los hombres, a diferencia de 113,838 para las mujeres.

En 2018 se registró una disminución general de los empleados en el sector informal, principalmente por el comportamiento de los empleados de hoteles bares y restaurantes, comercio e industrias, que en su conjunto sufrieron una reducción de 56,528 empleados.

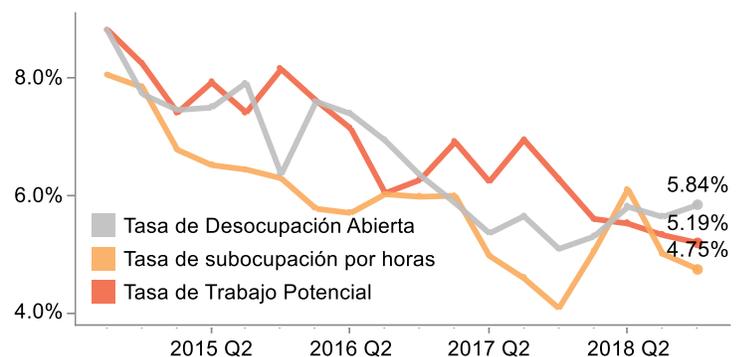
Las actividades económicas que tuvieron mayor impacto explicando el crecimiento del empleo formal fueron comercio e industrias, que juntas sumaron más de 91,903 empleados en el 2018.

A finales del 2018 el mercado laboral dominicano presentó una tasa de subocupación por horas de 4.75%, una tasa de trabajo potencial de 5.19% y una tasa de desocupación abierta de 5.84%. Todas estas tasas experimentaron reducciones a partir del segundo cuatrimestre del año, mostrando un buen desempeño del mercado laboral y dándoles una mayor participación a las personas que están dispuestas a trabajar.

### Variación de los Ocupados (2018 vs 2017, Q4, por rama y formalidad)



### Tasas de Mercado Laboral (Q3-2014 a Q4-2018, %)



Fuente: Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) del BCRD

## SEGURIDAD SOCIAL

Para el año 2018, el mercado laboral dominicano estuvo compuesto por 85,513 empresas formales, según los datos de la Tesorería de Seguridad Social (TSS). Estas empresas aportaron más de RD\$112 mil millones a la Seguridad Social, presentando un crecimiento de un 13.24% respecto al mismo período del año anterior.

Las empresas que lideran el mercado son las de tamaño micro, representando un 76.3% del total (65,211), seguidas por las pequeñas, medianas y grandes empresas (18.5%, 4.6% y 0.6% respectivamente).

Los empleados formales totalizaron 2,173,990 creciendo en más de un 6% en el último año, distribuidos entre 85,431 empleadores activos, que a su vez crecieron un 7.4% para el mismo período. Los empleados se descomponen en un 49.4% en empresas grandes, mientras que, en las medianas, las pequeñas y microempresas se concentraron 24.2%, 15.4% y 11% del total de empleados.

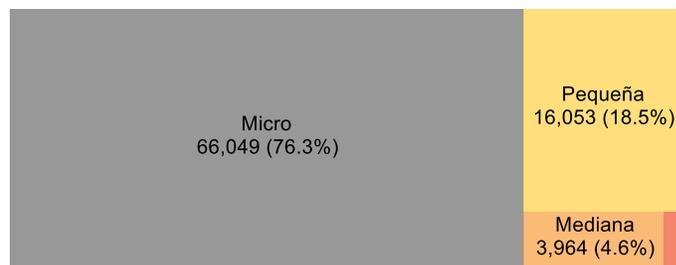
Durante el año la cantidad de empresas en el mercado mantuvo una tendencia al alza, alcanzando un crecimiento absoluto de 5,911 nuevas empresas en diciembre del 2018. Más de 4,300 se deben a las microempresas y más de 1,250 a las pequeñas, mientras que las empresas medianas y las grandes solo crecieron en 301.

En el 2019 se informó que la TSS ahora forma parte del Centro de Atención al Ciudadano Punto GOB en donde los ciudadanos/empleadores tendrán acceso a más de 200 servicios en línea como son la consulta de servicios informativos y la realización de registros de empresas. Esto se realizó con el fin de facilitar el acceso de la ciudadanía a la información y a los servicios públicos.

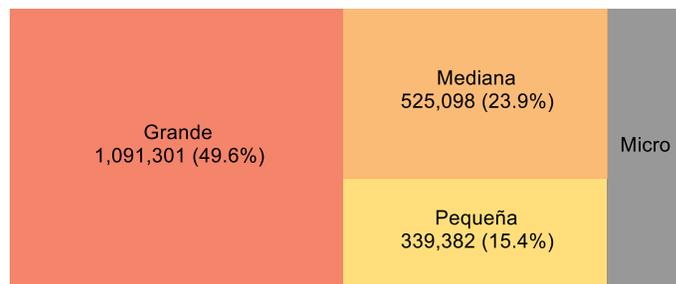
**Tabla Resumen**  
Diciembre 2018

Empleados	Empresas
2,198,238	86,592

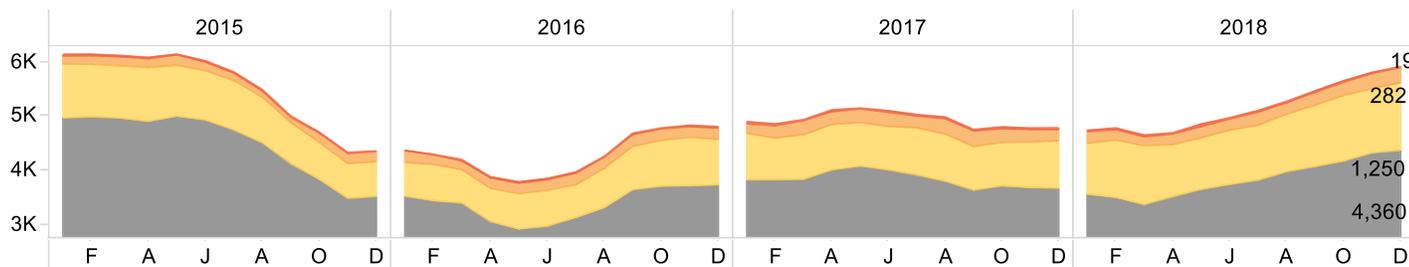
**Cantidad de Empresas**  
Diciembre 2018 (% del total por Empresa)



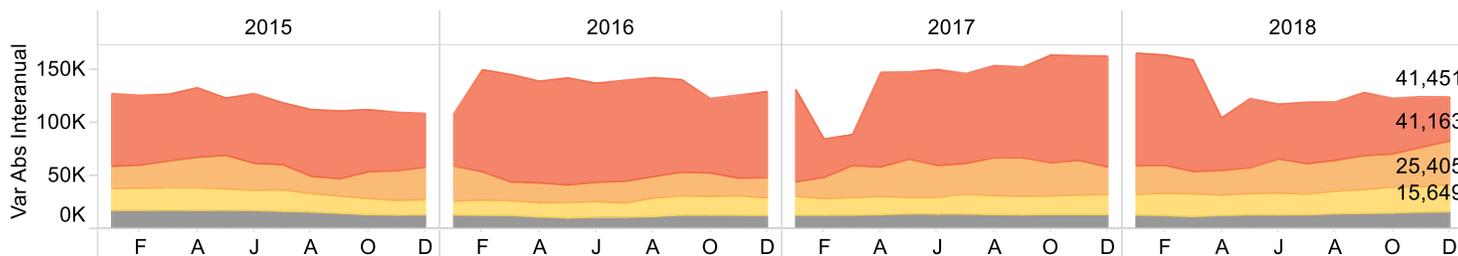
**Empleados**  
Diciembre 2018 (% del total por Empresa)



**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

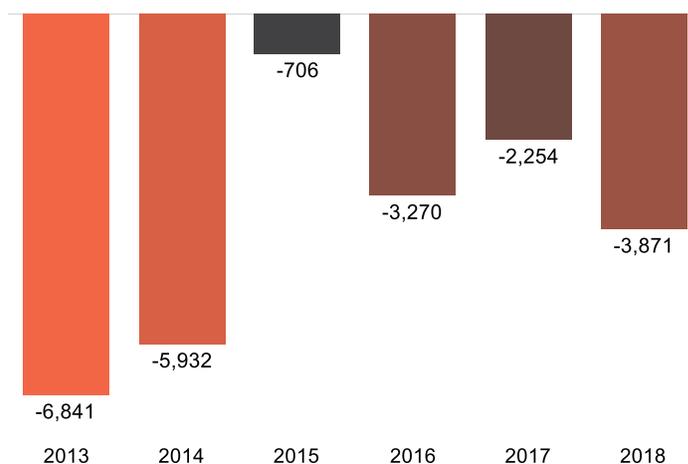
## BALANZA DE PAGOS

Los resultados preliminares de la economía nacional en el 2018, presentados por el Banco Central, reflejaron tendencias negativas para las cuentas nacionales externas.

En el lapso enero-diciembre 2018, el saldo de la Balanza de Pagos fue de US\$-3,871 millones, para un incremento interanual del déficit en US\$1,833 millones, explicado por:

1. El saldo de la cuenta corriente, que se tornó más negativa pasando de US\$-133 millones en enero-diciembre 2017 a US\$-1,160 millones para el mismo periodo en 2018.
2. El saldo de la cuenta financiera se deterioró en US\$591 millones, debido a que la cuenta de inversión de cartera se agudizó y al descenso de la deuda pública y privada (mediano y largo plazo).

Saldo Balanza de Pagos (US\$MM)



Fuente: Banco Central de República Dominicana

## COMERCIO INTERNACIONAL

De acuerdo con la información estadística provista por la Dirección General de Aduanas (DGA), en 2018 el monto de las exportaciones presentó un aumento en todos los regímenes arancelarios (zonas francas, nacional y otros) respecto a 2017.

Las exportaciones totales de bienes ascendieron a US\$9,586 millones, generando un crecimiento de 8.5% con relación a 2017. Asimismo, las importaciones incrementaron a US\$20,647 millones, equivalente a una variación interanual de 14.5%. Los cambios observados en el comercio internacional se pueden explicar, parcialmente, por la emisión de 6 decretos por el Presidente Medina para fomentar la competitividad del país.

Evolución de Exportaciones e Importaciones (US\$ Millones, 2018)

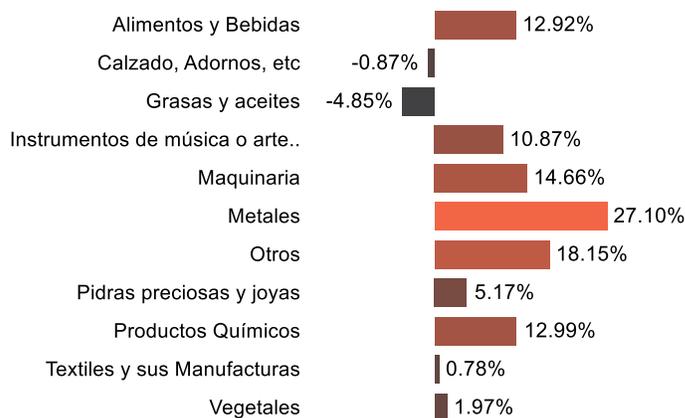
Nacional			Zona Franca			Otros		
Exps.	Imps.	Neto	Exps.	Imps.	Neto	Exps.	Imps.	Neto
3,486	16,507	-13,021	5,787	4,029	1,758	313	111	202

Debido a que las importaciones aumentaron en una mayor proporción que las exportaciones, el déficit de la balanza comercial se deterioró en US\$1,867 millones (20.3%) en términos interanuales, ubicándose en US\$11,061 millones. Cabe destacar que la relación comercial de Estados Unidos y República Dominicana explicó un 36.3% de esta desigualdad.

La categoría de metales exhibió el mayor índice de crecimiento en relación con 2017. Este presentó un aumento de 27.1%, variación incidida por el incremento interanual de 123 puntos porcentuales en las importaciones de metales cerámicos (*cermets*).

Del total importado, el 55.8% provino de dos mercados: Estado Unidos (42.3%) y China (13.5%). A estos le sigue México (3.7%), Brasil (3.6%) y España (3.5%).

Crecimiento Importaciones por Categoría (Crecimiento interanual, 2018)



Fuente: Dirección General de Aduanas

## COMERCIO INTERNACIONAL

La importación de combustible mostró un aumento de US\$964 millones en términos interanuales ascendiendo a US\$3,938 millones, mayor monto registrado desde 2014.

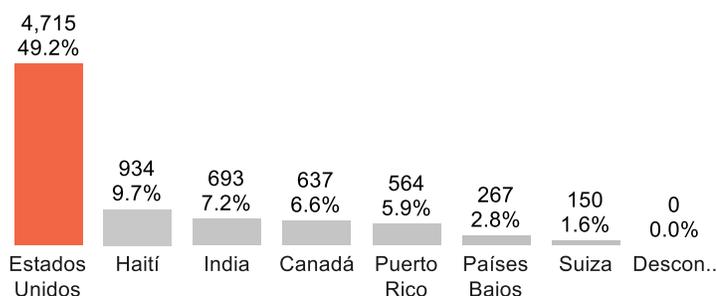
Asimismo, las importaciones de no combustibles alcanzaron los US\$16,709 millones, tras lograr un crecimiento interanual de 11% debido al aumento que experimentaron las importaciones de casi todos los rubros.

Las exportaciones de bienes cerraron el año en US\$9,586 millones con un crecimiento interanual de 8.5%. Este cambio fue incidido por el desempeño económico que experimentó Estados Unidos debido al estímulo fiscal que la administración estadounidense le otorgó a las empresas.

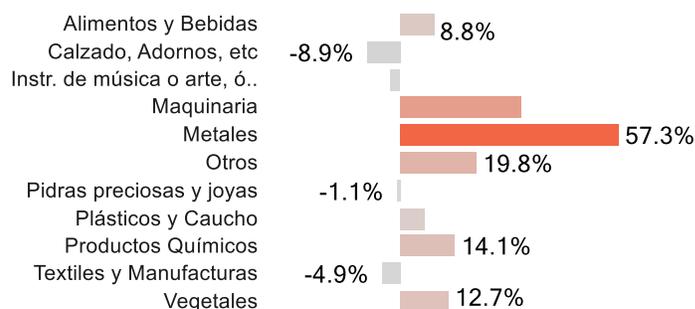
### Importación de combustibles (Monto importado y variación interanual, 2017-2018)

	Combustible	No Combustible - N/E
2017 Monto (US\$MM)	2,974	15,053
2017 Var. Interanual (US\$MM)	532.	-264
2017 Var. Interanual (%)	21.81%	-1.72%
2018 Monto (US\$MM)	3,938	16,709
2018 Var. Interanual (US\$MM)	964.	1,656.
2018 Var. Interanual (%)	32.41%	11.00%

### Exportaciones por País (Top 7, FOB US\$MM, % del total, 2018)



### Crecimiento Exportaciones por Categoría (Crecimiento interanual, 2018)



Fuente: Dirección General de Aduanas

Las zonas francas presentaron un total de exportaciones de bienes de US\$5,787 millones, equivalente a un 60.4% del total. No obstante, si se incluyen las exportaciones de servicios a ese monto, por primera vez las exportaciones de zonas francas sobrepasan los US\$6,000 millones, generando un crecimiento interanual de 9.8% en comparación con 2017. La categoría con mayor índice de participación son los productos médicos y farmacéuticos, estas representaron un 26.1% del total exportado de este sector.

Las categorías de piedras preciosas y joyas, y alimentos y bebidas comprenden más de una tercera parte de las exportaciones; representando un 20.3% y 17.3% del total exportado; debido a que alrededor de estos productos es que se centra mayor parte de la demanda de los principales socios comerciales (Estados Unidos, Haití, Canadá, India, entre otros).

No obstante, al igual que en las importaciones, las exportaciones relacionadas a metales exhibieron un mayor crecimiento interanual de 57.3 puntos porcentuales. A este le sigue el grupo de maquinaria y otros con un incremento de 31.4% y 19.8% en términos interanuales respectivamente.

Estados Unidos y Canadá, 2 de los 6 miembros del DR-CAFTA, acumularon un 56.5% de las exportaciones. De manera desglosada, Estados Unidos lidera la lista de socios comerciales en cuanto al crecimiento y participación en las exportaciones. Este país tuvo un crecimiento de 12% y una participación de 49.2%. A este le sigue Haití a pesar de las disputas comerciales entre las naciones con un crecimiento de 14% y una participación 9.7%.

## SECTOR TURISMO

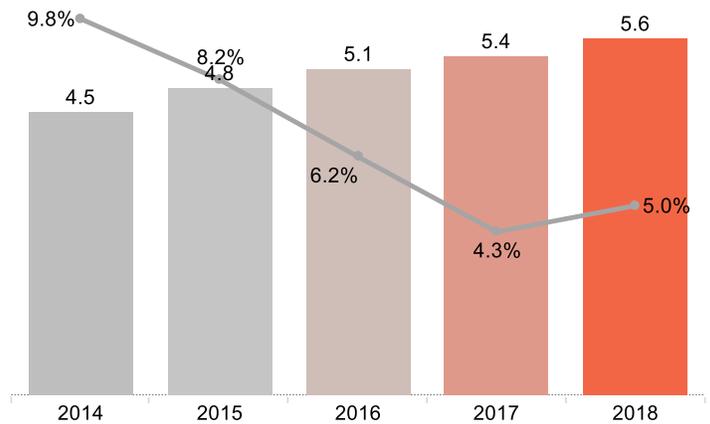
La industria de turismo dominicano culminó el año 2018 con resultados positivos, reflejado en un aumento en la llegada de extranjeros no residentes, mayor capacidad hotelera, nuevas rutas aéreas y consolidación de los diferentes destinos a lo largo del país.

De acuerdo a las estadísticas provistas por el Banco Central de la República Dominicana, para el año 2018 arribaron un total de 7,220,334 pasajeros por vía aérea, generando un crecimiento interanual de 5.7%. De estos, los extranjeros no residentes comprenden un 77.8% del total, esto es equivalente a 5,618,561 turistas en valores absolutos - registrando así un crecimiento interanual de 4.9%-.

Los cambios positivos en el número de llegadas se debió, en gran medida, a la situación de pleno empleo en Estados Unidos y la mejora en la promoción del sector turístico dominicano a nivel internacional por parte del sector privado y el Ministerio de Turismo, especialmente en ferias internacionales (Travel and Tourism Expo Japan, Feria Internacional Top Resa 2018, Feria Internacional de Turismo -FITUR 2018-, entre otros).

Un total de 3,891,327 turistas arribaron al país por el Aeropuerto Internacional de Punta Cana -equivalente a 69.3% del total-; esto se debe a que en el transcurso del 2018 se desarrollaron nuevas rutas aéreas que conectan Punta Cana con distintos lugares como Brasil, Argentina y México (más de 5 nuevos vuelos semanales).

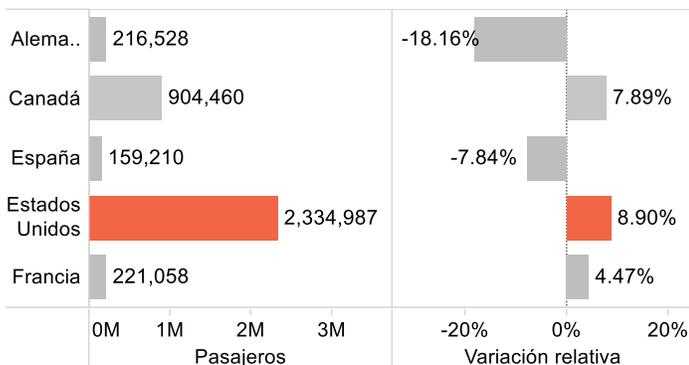
Llegada de extranjeros no residentes  
(Turistas, por vía aérea)



Llegada de extranjeros no residentes  
(Turistas, por aeropuerto)

	2017	2018
Punta Cana	3,620,741	3,891,327
Las Américas	920,676	897,579
Puerto Plata	449,082	407,568
Cibao	193,610	232,636
El Catey	68,372	85,196
La Romana	93,627	91,734
La Isabela	7,136	12,521

Llegada de turistas por país  
(2018)



Llegadas por Vía Aérea  
(Por motivo, Variación absoluta, 2018)



Las principales fuentes de turistas para la República Dominicana son Norteamérica (60%), Europa (23%) y Sudamérica (20%). De manera desglosada, los top 5 países en llegadas por nacionalidad son Estados Unidos (39.8%), Canadá (15.9%), Francia (4.1%), Argentina (3.9%) y Rusia (4%).

Un 70% de los estadounidenses que ingresaron al país arribó por el aeropuerto ubicado en Punta Cana. Esto se debe a que además de que Punta Cana es el principal destino turístico de la República Dominicana y el Caribe, de acuerdo a la Asociación Automovilística Estadounidense (AAA), Punta Cana ocupa el cuarto lugar de los lugares preferidos por los turistas estadounidenses.

El principal motivo de llegadas de turistas fue el de recreación, atrayendo al 95.2% de los turistas que ingresaron en 2018 (equivalente a 5,349,385 personas). A este le sigue recomendación por amigo/pareja y negocios con 147,263 y 79,569 turistas respectivamente.

Para el 2018 ingresaron 978,848 pasajeros vía marítima (11% menor que el año anterior) repartidos en 490 buques.

El puerto de Amber Cove, ubicado en la provincia de Puerto Plata, continúa liderando como principal destino de estas llegadas, concentrando un 52.9% de la entrada marítima de pasajeros.

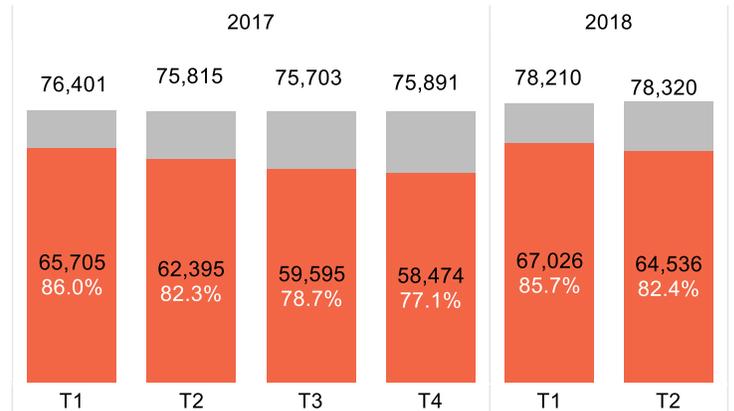
Por otro lado, analizando las llegadas marítimas desde el punto de vista de cruceros, este cerró el año con números positivos y, según el Ministerio de Turismo (Mitur), reafirmó el posicionamiento de República Dominicana como líder de flujo receptor de cruceristas en la región del Caribe. Este indicador alcanzó un total de 1,357,969 cruceristas. A pesar de esto, el número de cruceristas sufrió una ligera caída respecto a 2017 debido a las políticas internas implementadas por las propias líneas de cruceros.

En el 2018 se inauguraron un sinnúmero de hoteles, principalmente en el último trimestre del año; donde muchos establecimientos abrieron sus puertas tras estar en un periodo de remodelación; debido a esto se espera que el turismo experimente un incremento en los indicadores de habitaciones hoteleras, ocupación hotelera, ingresos por turismo y los empleos generados por esta industria.

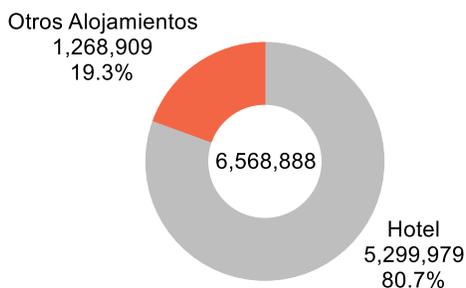
## Llegadas Marítimas (Buques, Pasajeros en miles)

	Buques	Var. Int.	Pasajeros	Var. Int.
2017	585	22.13%	1,096	36.32%
2018	490	-16.24%	980	-10.62%

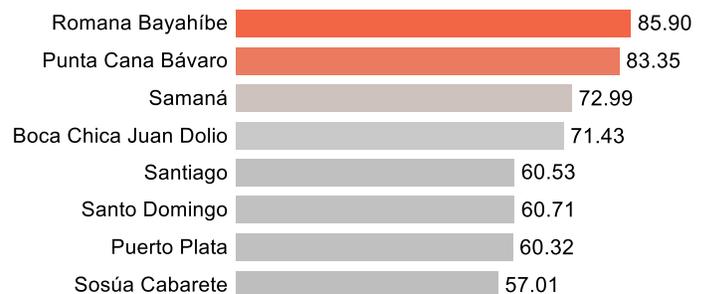
## Ocupación Hotelera (Q de habitaciones, Tasa de ocupación)



## Alojamiento (2018)



## Tasa de Ocupación por Zona Promedio (2018)



Para el segundo trimestre de 2018 se registró un total de 78,320 habitaciones hoteleras, equivalente a una variación absoluta positiva de 2,505. Asimismo, esto ayudó a que la cantidad de habitaciones vendidas aumentara en 2,141 unidades, generando una tasa de ocupación superior por 10 puntos básicos.

A pesar de que la mayoría de los extranjeros no residentes ingresaron por el aeropuerto ubicado en Punta Cana, la zona turística con mayor tasa de ocupación promedio fue Bayahíbe, La Romana. Debido a la calidad de las playas de este sector, estas permanecen con el certificado de Bandera Azul otorgada por la Fundación de Educación Ambiental a nivel mundial y el Instituto de Derecho Ambiental a nivel nacional.

En materia de los tipos de alojamiento, los hoteles representan un 80.7%. No obstante, cabe destacar que el número de turistas que se hospeda en otros alojamientos aumentó respecto a 2017. Mientras que en el 2017 solo un total de 1,156,495 de no residentes optaron por otros alojamientos, para el 2018 este indicador fue de 1,268,909 personas generando un crecimiento interanual de 9.7%. Esta variación se puede explicar, parcialmente, mediante el auge que experimentó la industria de Airbnb durante el año estudiado.

## SECTOR FISCAL

Para cierre del año 2018 las cuentas fiscales del gobierno central dieron como resultado un déficit de RD\$81,967 millones, con un decrecimiento interanual de un 25.1% (excluyendo las donaciones).

Esta cifra ha sido la más baja en los últimos 4 años y se debe principalmente a la mejora en las recaudaciones tributarias y a las fuertes reducciones en los gastos de capital.

Los ingresos fiscales en 2018 totalizaron en RD\$600,910 millones, logrando una ejecución presupuestaria de un 99.7% aproximadamente y equivaliendo 15% del PIB. La presión tributaria ascendió a 13.8% del PIB.

El crecimiento de los ingresos fue de 11.6% al ser comparado con el monto acumulado en el mismo período del año anterior. De este 11.6%, el 10.6% se explicó por el desempeño de las recaudaciones tributarias, específicamente los impuestos sobre los bienes y servicios tuvieron una incidencia de un 6.45% en el crecimiento de los ingresos.

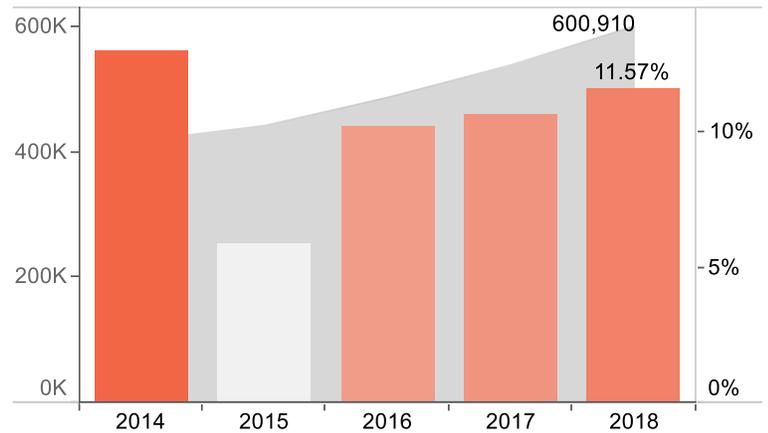
En cuanto a su descomposición, los impuestos sobre los bienes y servicios, y los impuestos sobre la renta representan aproximadamente un 81.4% de los ingresos totales (53% y 28.4% respectivamente). Los impuestos al comercio exterior y los ingresos no tributarios conformaron en su conjunto un 14.3% del total (7.1% y 7.2% respectivamente).

Por otro lado, los gastos totales ascendieron a RD\$684,687 millones en el último mes del año 2018 (con una ejecución presupuestaria de un 99.2%), monto equivalente a un 17% del PIB, presentando un crecimiento de un 5.16% respecto al monto del año anterior. Las remuneraciones y los pagos de salarios a los empleados fueron las cuentas que tuvieron una mayor incidencia en este crecimiento.

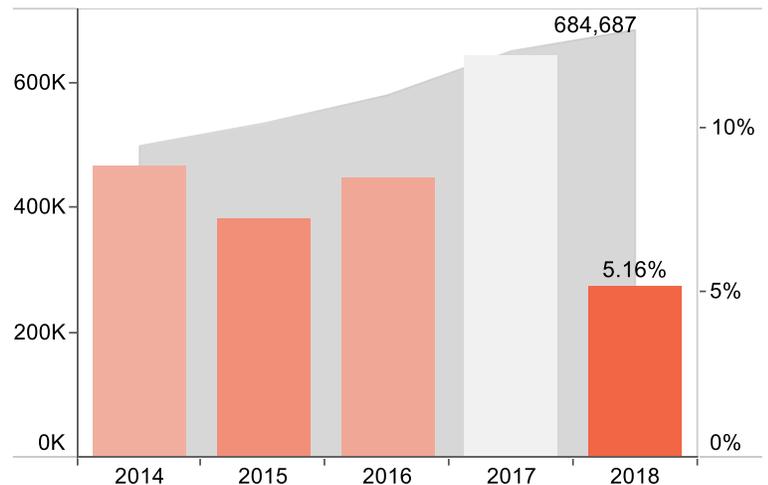
Visto desde una óptica funcional, según los datos de DIGEPRES, los gastos del gobierno central se concentraron en un 24.1% para la educación en noviembre del 2018, presentando un crecimiento interanual de un 12.2% respecto al año anterior. Esta cifra ha venido disminuyéndose en últimos 3 años pero esto se debe principalmente a la reducción notable en los gastos de capital en educación.

Para la salud, el gobierno dedicó el 14.8% de sus gastos durante este mismo período, con un crecimiento respecto al período anterior de un 12.2%. A su vez, los intereses y las comisiones de la deuda pública y los gastos en protección social componen aproximadamente el 22.6% del total de gastos.

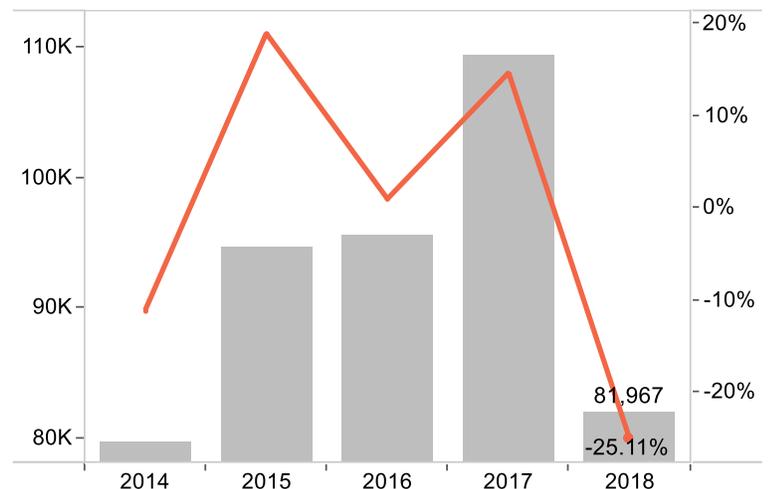
**Ingresos Fiscales, acumulados a diciembre (RD\$MM y crecimiento interanual)**



**Gastos Fiscales, acumulados a diciembre (RD\$MM y crecimiento interanual)**



**Déficit Fiscal del GC, acumulado a diciembre (RD\$MM y crecimiento interanual)**



Fuente: BCRD

## SECTOR FISCAL

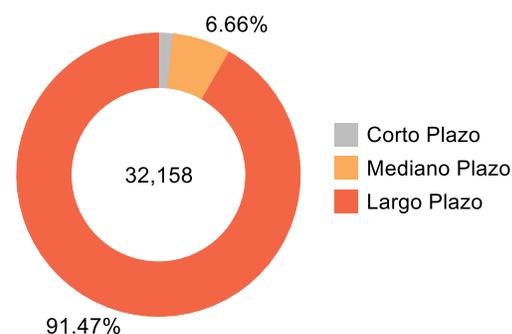
La deuda del Sector Público No Financiero al cierre del año 2018 ascendió a US\$32,158 millones, representando aproximadamente un 41.5% del PIB. Esta estuvo compuesta en un 67% en deuda externa (US\$21,564 millones) y en un 33% en deuda interna (US\$10,594).

La mayoría de la deuda se concentra en instrumentos de largo plazo (más del 91%), y el 67% de la misma está denominada en dólares estadounidenses. El crecimiento de esta se ha ralentizado levemente en los últimos años, aumentando en 8.8% respecto al trimestre del año anterior. Dicho crecimiento se ve explicado principalmente por las variaciones en bonos de la deuda externa, que pasó de US\$11,564 en diciembre del 2017 a US\$14,597 en el mismo período del 2018.

La deuda del gobierno central se concentra principalmente en bonos globales. Estos representan aproximadamente un 31.4% del PIB (US\$24,277.8 millones). A su vez, los organismos multilaterales (US\$4,310 millones), los bilaterales (US\$2,094 millones) y la banca comercial (US\$429.8 millones) representan 6%, 2.7% y 0.56% respectivamente para un total de 40.7% del PIB nominal del 2018.

La ejecución presupuestaria para la deuda interna en el 2018 fue de un 51.6%, sin embargo, un análisis del financiamiento de las fuentes externas arroja una sobre ejecución de un 28%. Esto se debe principalmente a los bonos globales, que a principio de año se esperaba que no pasaran de los US\$2,100 millones, pero con las emisiones de febrero y julio alcanzaron los US\$3,100 millones.

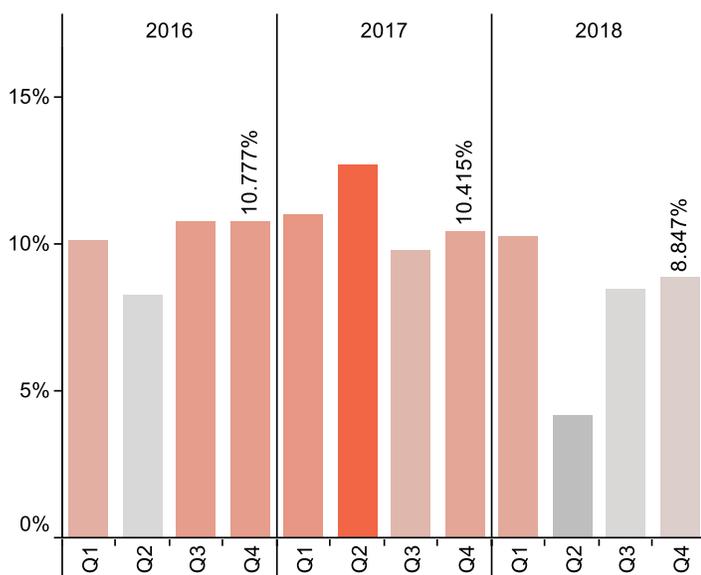
### Distribución de la Deuda por Plazo



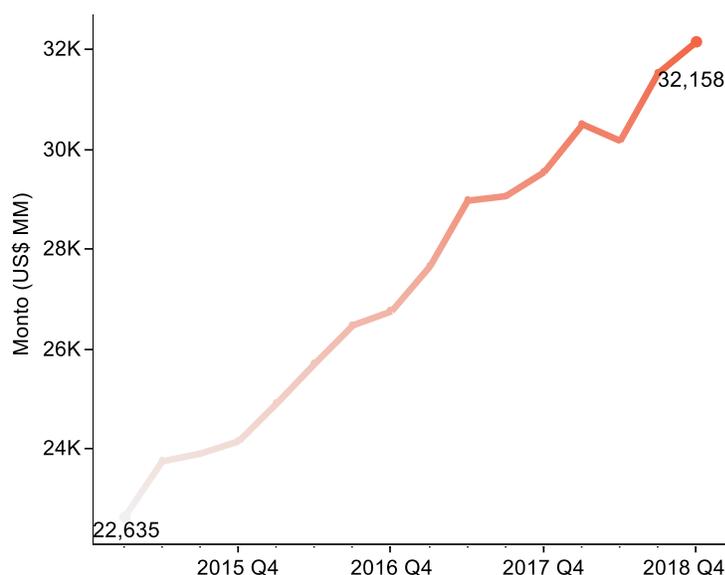
### Deuda Pública por Moneda (US\$ MM)

		2015	2016	2017	2018
Externa	Dólar Estadounide..	15,370	16,846	18,215	20,240
	Euro	502	26	512	443
	Peso Dominicano				797
	Yen Japonés	49	442	39	21
	Derecho Especial ..	63	38	25	27
	Won Koreano	30	35	29	36
	Otros	15	13	1	1
Interna	Peso Dominicano	6,949	8,213	9,507	9,272
	Dólar Estadounide..	1,177	1,145	1,216	1,321
Grand Total		24,154	26,757	29,544	32,158

### Crecimiento Interanual de la Deuda (%)



### Evolución de la Deuda



Fuente: Crédito Público



**tableau**<sup>®</sup>  
S O F T W A R E

ANALIZAR Y COMPRENDER LOS DATOS ORGANIZACIONALES ES MUCHO MÁS FÁCIL.



10 A 100 VECES MÁS RÁPIDO QUE OTRAS HERRAMIENTAS

SOLUCIÓN DE BI MEJOR VALORADA DEL MERCADO

VISUALIZACIÓN DE DATOS DE MANERA PRÁCTICA Y SENCILLA

RESPUESTAS INTERACTIVAS EN TIEMPO REAL

DATA ENGINE PROPIO

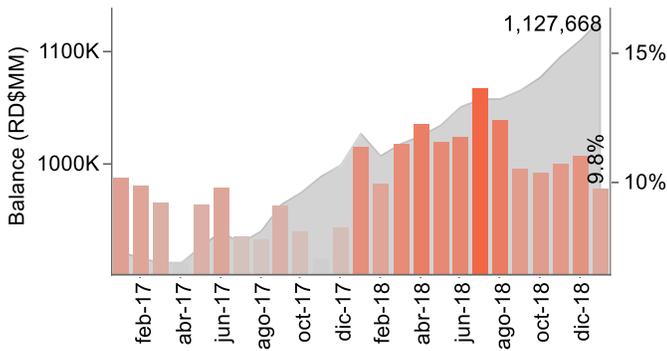
LÍDER EN EL CUADRANTE MÁGICO DE GARTNER 2014

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

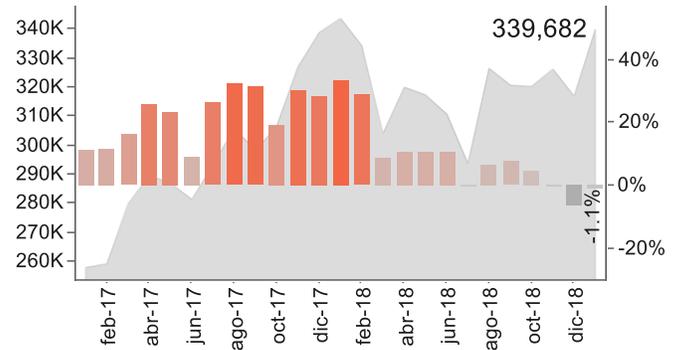
PARTNER RESELLER EN REPÚBLICA DOMINICANA

## CARTERA DE CRÉDITO E INVERSIÓN

### Evolución Préstamos



### Evolución Cartera de Inversión



El comportamiento del sistema financiero en el 2018 se puede descomponer en dos momentos. El primero tuvo lugar en el primer semestre del año y reflejó los efectos de la política monetaria expansiva del año anterior.

Para mediados de 2017, hubo una liberación de encaje de RD\$ 20 mil millones y una reducción de la Tasa de Política Monetaria de 50 puntos básicos, que permitió una aceleración del balance de la cartera de crédito en la primera mitad de 2018. Esto, complementado con altas de crecimiento de las inversiones permitió un aumento considerable del margen neto durante esta primera mitad del período.

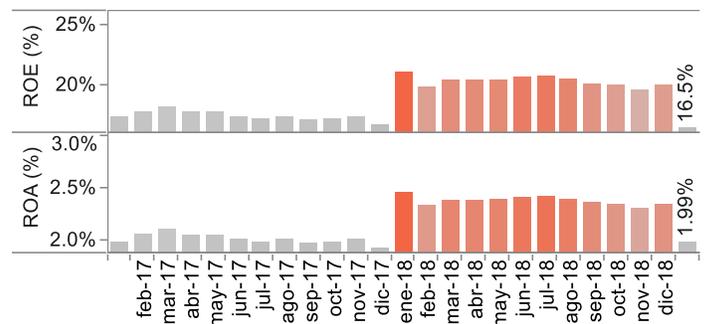
Por otro lado, la segunda mitad del año se caracterizó por una ralentización de los activos productivos, caídas considerables de la tasa de morosidad y una disminución de los gastos financieros por captaciones.

La ralentización de los activos productivos respondió a un alcance del límite de potenciales créditos y de la ralentización de inversiones que mostraban exorbitantes tasas de crecimiento muy por encima de su promedio de los últimos 3 años.

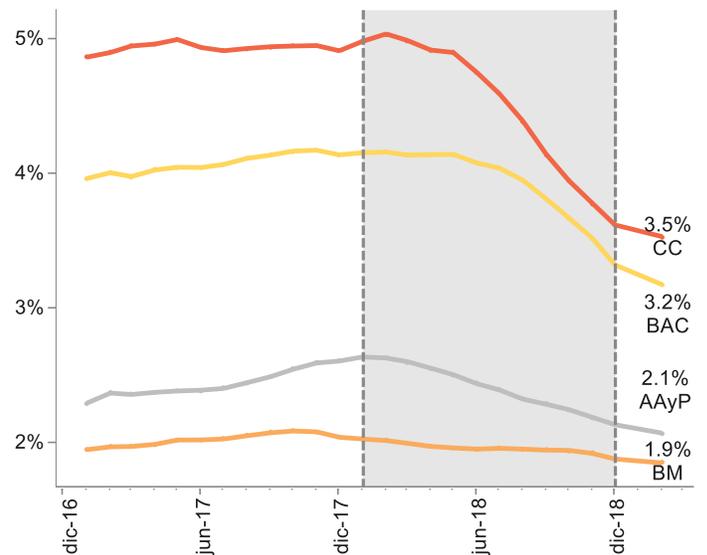
Al mismo tiempo, el sistema empezó a reflejar una política de aumento de estándares crediticios implementada por incrementos generalizados de la morosidad durante el 2016-2017. En especial, dichos mecanismos permitieron una fuerte reducción de la tasa de morosidad de las corporaciones de crédito (CC) que pasó de 5.0% a 3.6% en los últimos 12 meses. Los Bancos de Ahorro y Crédito (BAC) por su parte pasaron de 4.2% a 3.3%, y las Asociaciones de Ahorro y Préstamos (AAyP) de 2.6% a 2.1% y los Bancos Múltiples de 2.0% a 1.9%.

Por otro lado, hubo una considerable reducción del gasto en captaciones de RD\$ 4,595 millones (9.1%) liderado principalmente por Banreservas institución que explicó más del 50% de la reducción. Los tres efectos permitieron que las tasas de crecimiento de las utilidades netas acumuladas pasaran de -0.3% en el 2017 a 30.6% en el 2018 con un valor de **RD\$32,810 millones y un aumento en términos absolutos de RD\$7,696 millones.**

### Indicadores de Rentabilidad



### Comparación Tasa de Morosidad



Fuente: Superintendencia de Bancos

Utilidades del Sistema Financiero  
(Diciembre)

## ESTADOS DE LA BANCA

				Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %	
				2017	2018	2017	2018	2017	2018
Margen Neto	Margen Bruto	Ingresos Financieros	Cartera	131,912	136,961	9,486	5,048	7.7%	3.8%
			Inversiones	36,269	36,399	6,198	130	20.6%	0.4%
	Gastos Financieros	Captaciones	-50,688	-46,093	-4,440	4,595	-9.6%	9.1%	
		Financiamientos	-2,687	-2,848	-99	-161	-3.8%	-6.0%	
	Provisiones	Provisión Activos Productiv..	Cartera	-18,833	-16,218	-5,758	2,614	-44.0%	13.9%
			Inversiones	-176	-141	-114	35	-182.2%	19.9%
<b>Total</b>				92,645	103,898	4,784	11,253	5.4%	12.1%
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	Oper. Cambio	5,782	7,540	-221	1,758	-3.7%	30.4%
			Servicios	31,915	36,606	2,683	4,692	9.2%	14.7%
	Otros Ingresos No Operati..	Oper. Cambio	-117	-439	-74	-322	-171.7%	-276.6%	
		Otros	3,736	3,217	694	-519	22.8%	-13.9%	
	Otros Ingresos	Otros Ingresos	9,030	11,654	-554	2,625	-5.8%	29.1%	
		Depreciación y Amortización	-4,965	-5,394	-289	-429	-6.2%	-8.6%	
	Otros Gastos	Gastos Operativos	Gasto Personal y Servicios	-62,010	-66,997	-4,300	-4,987	-7.5%	-8.0%
			Otros Gastos Operativos	-33,398	-35,413	-1,308	-2,015	-4.1%	-6.0%
Otros Gastos	Otros Gastos No Operativ..	Otros	-3,752	-4,976	-453	-1,223	-13.7%	-32.6%	
		Servicios	-4,777	-5,764	-866	-987	-22.1%	-20.7%	
<b>Total</b>				-62,381	-64,181	-5,186	-1,800	-9.1%	-2.9%
Impuestos	Impuestos	Impuestos	Impuestos	-5,150	-6,907	314	-1,758	5.8%	-34.1%
			<b>Total</b>	-5,150	-6,907	314	-1,758	5.8%	-34.1%
<b>Grand Total</b>				25,114	32,810	-87	7,696	-0.3%	30.6%

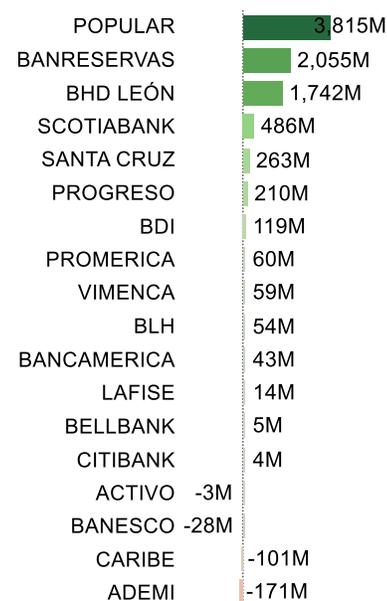
En 2018 la rentabilidad del patrimonio comenzó a reflejar incrementos no vistos desde 2015. El sistema seguía poniendo sus esfuerzos en disminuir sus niveles de apalancamiento (8.5 a diciembre 2018) y de elevar la rentabilidad de los activos 2.35%.

Las políticas actuales de reducción de gastos en captaciones y de mejora de morosidad son las que buscan ampliar el margen neto y así elevar la rentabilidad de los activos. Detectar la primera es importante porque la banca pudiera estar siendo ineficiente al mantener recursos ociosos; la segunda porque afecta directamente la capacidad de entrada de ingresos y de gasto en provisiones del sistema.

A un nivel institucional, las instituciones que mantienen una variación acumulada de su margen neto más alta son Banco Popular (RD\$3,815 millones), Banreservas (RD\$2,055 millones) y BHD León (RD\$1,742 millones).

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

Se esperaría que en la segunda mitad de 2019 las potenciales políticas monetarias restrictivas por mayores tasas de inflación lleven a mayores tasas de mercado, una continuación de la ralentización de los activos productivos, pero además del crecimiento de los márgenes netos actuales del sistema financiero.

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple  
(Dic., 2018 vs 2017, RD\$MM)Margen Neto de Top 5 Instituciones (Var. en margen)  
(Var. Abs., Diciembre 2018 vs 2017)

		POPULAR	BANRESERVAS	BHD LEÓN	SCOTIABANK	SANTA CRUZ
Ingresos Financieros	Cartera	3,064	-17	742	41	395
	Inversiones	421	-495	457	306	377
Gastos Financieros	Captaciones	123	2,404	839	160	-241
	Financiamientos	-205	34	-174	-9	9
Provisión Activos Productivos	Inversiones	-10	-160	-534	-78	-75
	Cartera	341	300	395	103	-210
<b>Total</b>	Inversiones	81	-11	17	-37	9
	<b>Total</b>	3,815	2,055	1,742	486	263

Fuente: Superintendencia de Bancos

## PERSPECTIVAS NACIONALES

### ENTORNO MACROECONÓMICO

El panorama macroeconómico de la República Dominicana se ha visto afectado con el ajuste de perspectivas de tasas de fondos federales estadounidenses.

A mediados de 2018 se esperaba una política monetaria contractiva marcada en los mercados estadounidenses, que posteriormente permearía en la economía local. Sin embargo, las incertidumbres del panorama político de EUA cambiaron drásticamente las proyecciones de los agentes.

Este fenómeno sugiere que se ajusten a la baja las perspectivas de incremento de tasas de interés locales y las de crecimiento total de la economía. Para cierre de año se pronostica un crecimiento de 6.9%, con una inflación alrededor de 3.7% y una depreciación cambiaria de 3.7%.

Al cierre del tercer trimestre del año, no se prevén ajustes cercanos de tasa de política monetaria local.

Las perspectivas del sector fiscal no arrojan señales de cambios sustanciales. Se espera un déficit del Sector Público No Financiero de aproximadamente 2.7% del PIB y que en lo que resta de año se desembolse el presupuesto en bonos externos de US\$2,250 millones.

### PERSPECTIVAS SECTORIALES

Desde el punto de vista sectorial, las perspectivas para el 2019 son favorables. En el último quinquenio —2014-2019—, los sectores con mayor crecimiento fueron: Construcción, Financiero y Hoteles, Bares y Restaurantes con tasas de incremento promedio de 10.9%, 8.3% y 6.0% respectivamente.

Se vaticina que los sectores productivos continuarán mostrando altos valores de crecimiento, liderado por Construcción, seguido de Financiero y de Hoteles, Bares y Restaurantes, con aumentos estimados de 10.4%, 8.9% y 6.2%, respectivamente.

En el caso del sector construcción, —pilar de la economía durante los últimos 5 años— el alza está sustentada en el incremento del desarrollo de infraestructuras públicas para educación, salud y mejoramiento de vías terrestres; y el aumento de la oferta de viviendas a bajo costo resultado de la alianza público-privada.

### TESORERÍA NACIONAL

Se espera del 2019 un año en que se finalice la formalización de la normativa alrededor de la Ley del Mercado de Valores, cuyos reglamentos se han atrasado por varios trimestres. Esto significaría un importante impulso al sector, que ya teniendo reglas claras procederían a darse transformaciones que quedan pendientes, como las primeras emisiones de valores de renta variable, o acciones, y el lanzamiento de la titularización de títulos hipotecarios.

La primera de estas transformaciones abriría espacio para que las empresas del país accedan a financiamiento alternativo a través de la venta de participaciones en sus negocios, fomentando de manera simultánea la diversificación de riesgo del mercado, la capacidad de levantar fondos de las empresas, y la capacidad de generar retornos más elevados para los inversionistas.

La segunda transformación, la puesta en marcha del esquema de titularización, se perfila a transformar el negocio de la banca, ya que esta no tendría que retener en su cartera todos los préstamos que emite, sino que puede tornar su negocio hacia la colocación y posterior venta de grandes carteras a inversionistas con largos horizontes de inversión, como los fondos de pensiones.

En materia de mercado cambiario, el Banco Central ya cuenta con una plataforma contratada para trabajar a través de sí mismo un mercado de divisas a futuro, lo que tiene el potencial de tanto dinamizar o ralentizar al mismo; en la medida que el mecanismo del BCRD sea transparente y permita cierta flexibilidad en las transacciones, es posible que las informaciones libremente conocidas que resultan de este intercambio guíen las expectativas de los agentes de la depreciación del tipo de cambio

### SECTOR FINANCIERO

Las políticas actuales de reducción de excesivos gastos en captaciones y de mejora de morosidad han mejorado la rentabilidad de los activos productivos del sistema financiero.

La eventual estabilización de dichas reducciones en los gastos y la ralentización del crecimiento de los activos productivos por potenciales políticas monetarias restrictivas hacen esperar que veamos en los próximos meses una desaceleración del margen neto y de la rentabilidad de la banca.

## PERSPECTIVAS INTERNACIONALES

El año 2018 inició de manera positiva. La Zona Euro mostraba un buen desempeño y su actividad económica estaba ayudando a reactivar los precios que se encontraban en niveles bajos en los periodos anteriores. La economía de los Estados Unidos de igual forma tenía expectativas positivas. Con una política fiscal expansiva se espera que la economía norteamericana se siga expandiendo. Todo esto va de la mano que los aires de normalización que comenzaron en el año anterior. Luego de muchos años de tener tasas de política monetaria casi nula, se espera que de manera progresiva vaya aumentando hasta alcanzar su nivel natural.

Así comenzó este año 2018, con optimismo. Y las posibles amenazas no se consideraban tan grandes como para eclipsar los aires de crecimiento. Conforme a la política monetaria estadounidense se esperaban cuatro subidas de tasa para el 2018, y tres más para el 2019. El primer trimestre del año no falló a estas predicciones. La economía global mostró un desempeño positivo, la economía estadounidense evidenció actividad económica sobre lo esperado y una inflación anualizada por encima de la que están acostumbradas. Todo esto aportó al cumplimiento del plan de normalización de tasas. El precio del petróleo se mantenía en ascenso, pero Estados Unidos anunció aumentar su producción de crudo a niveles nunca vistos. En ámbitos generales, las decisiones que tomarán los Estados Unidos serán cruciales para delimitar hacia donde se moverá la economía global. De todas formas, fricciones comerciales con China comenzaban a acentuarse.

Entre las decisiones de los Estados Unidos estuvo intensificar su política de protección comercial, aumentando aranceles a más de 545 artículos. Países como México, Canadá y algunos de la Unión Europea se vieron resentidos, pero la Guerra Comercial no se intensificó hasta que China, creciente potencia mundial sintió de manera directa los efectos de esta política. Al momento que el crecimiento de China se vio afectado, y sus proyecciones ajustadas, intensificaron su protección arancelaria contra los Estados Unidos y buscaron reemplazo a sus importaciones. La Guerra Comercial alcanzó un nuevo nivel.

Así comenzó a intensificarse la incertidumbre en un año donde todo comenzó relativamente claro. Comenzaron a generarse problemas alrededor de las diferentes partes del mundo; inestabilidad en el cambio de gobierno de Italia, guerra civil en Turquía, inestabilidad económica en Argentina. Todo esto produjo ajuste de las proyecciones del World Economic Outlook, y todos a la baja. Llegó el mes de septiembre y la normalización de política de los Estados Unidos siguió el mismo camino y decidieron subir su tasa una vez más a pesar de la Guerra Comercial que seguía complicándose.

Mientras un buen número de países se veían envueltos en aires de incertidumbre (Brasil, ante las futuras elecciones y posible entrada de Jair Bolsonaro), Estados Unidos se mantenía fuerte reportando altos niveles de empleo y tasas de crecimiento. De todas formas, algunas de sus proyecciones se vieron ajustadas a la baja. El contorno económico global, y la Guerra Comercial con China causaron que esa 4ta subida de tasa se viera menos probable. En números exactos, tan solo en un mes (de septiembre a octubre) la probabilidad de 4to aumento de tasa para el año 2018 pasó de un sólido 82.7% a 66.9%.

El mes de noviembre fue clave para en lo que se terminó desarrollando el resto del año y la formación de perspectivas para el año 2019. Declaraciones de la Reserva Federal pusieron en duda si su plan de más aumentos de tasas seguía en pie, esto cuando Jerome Powell informó que se encontraban cerca del nivel neutral. A finales de mes China y Estados Unidos accedieron a la posibilidad de sostener reuniones para llegar a una paz. Los mercados reaccionaron de manera positiva a esta noticia, pero todo dependería de si estas reuniones realmente se pudiesen sostener. El precio del petróleo mostró una caída del 20% con respecto al mes anterior, esto requirió pautar una reunión de la OPEP para tomar cartas en el asunto, pero su poder estaba en duda luego de la salida de algunos miembros.

El último mes del año inició cargado de incertidumbre. Se desconocía que haría Estados Unidos, que decisión tomaría la OPEP, y mucho menos se sabía cuales serían las perspectivas de contexto internacional para el año entrante. Estados Unidos decidió subir la tasa de los fondos federales cumpliendo con la proyección que habían entregado a principio de año. La OPEP no llegó a ninguna decisión certera, hundiendo aún más el precio del crudo. Aunque los primeros pasos para la paz de la Guerra Comercial habían sido tomados los mercados dudaban de si efectivamente iba a ser cumplido. Los Estados Unidos entraron en un shutdown de gobierno cuando el presidente Trump no pudo financiar la construcción de su muralla. Todos estos detalles afectaron mucho las proyecciones, desacelerando el crecimiento de la economía y anulando la proyección de tres subidas más de tasas. Ahora era incierto que pasaría el año entrante con los Estados Unidos y con la economía mundial.

Así transcurrió el año 2018, encaminándose a un camino de incertidumbre e importantes decisiones de política. Como reaccione Estados Unidos al cierre de gobierno, y como se tomen los pasos para llegar a la paz comercial entre China y Estados Unidos será clave para el rumbo de la economía en el 2019.

## INTEGRACIÓN EMPRESARIAL

Las empresas en su búsqueda de tener un mayor poder en el mercado en que operan, toman decisiones corporativas con el fin de aumentar su productividad con respecto a la competencia. Cuando el costo de la materia prima o servicios que forman parte de la cadena de producción de una empresa se vuelve muy alto, la misma se puede ver inclinada a incorporar la producción de esos bienes en su estructura organizativa.

Tal estrategia es conocida como integración y la misma persigue internalizar actividades del organigrama productivo que dependen de otras empresas, eliminando así costos de transacción. Dependiendo de la forma en que se integra nuevas tareas en una empresa, puede considerarse como una integración vertical o horizontal.

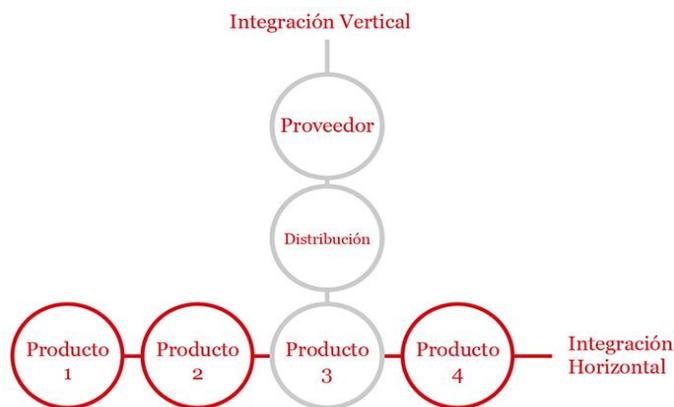
Cuando las actividades que se añaden a la producción son complementarias al bien o servicio producido se clasifica como una integración vertical. Para poner ejemplos, la empresa podría producir su propia materia prima, establecer una flotilla de distribución, entre otras actividades. Esto sería de manera "vertical", tanto por encima de la cadena de producción (en el caso extremo, con la obtención de materia prima) como por debajo (labores que afectan más directamente al consumidor final). Dentro de ella, se pueden distinguir tres clases no excluyentes entre sí.

- Integración vertical hacia atrás: Ocurre cuando la integración se efectúa hacia arriba de la cadena productiva de la empresa.
- Integración vertical hacia delante: Se define como la adición de actividades de la empresa se localiza en las partes finales de la línea de producción.
- Integración vertical afilada: En esta clase sólo se sustituye una parte de la actividad que se integra, pasando a ser compartida entre la empresa y un suplidor.

La otra forma de integración es la horizontal, la cual comprende la sinergia entre dos o más empresas que ofrecen un mismo bien o servicio al mercado en una sola entidad. Las empresas que se integran de esta forma son directas competidoras. Esto da cabida a que la empresa resultante posea una mayor influencia en la oferta del mercado en que opera. Las expresiones más comunes de este tipo de cambios en la estructura organizacional son:

- Fusiones y Adquisiciones: La fusión se refiere a la unión de los activos de dos o más empresas en una nueva. Por otro lado, las adquisiciones conllevan la compra de una empresa para así tomar control de su funcionamiento.
- Empresas de riesgo compartido: Al menos dos entidades forman una coalición para producir un mismo bien, compartiendo tanto los riesgos como las ganancias que resultan de este.
- Alianzas: Se establecen procesos conjuntos para producir un bien, manteniendo la independencia en la operación de las mismas.

El resultado de integraciones que aumenten el rendimiento y eficiencia de los procesos productivos será, todo lo demás constante, beneficioso para el consumidor final. Lo antes mencionado se cumplirá siempre y cuando las entidades reguladoras garanticen que se respete la libre competencia, evitando que una integración empresarial pueda generar imperfecciones en el mercado.





**Nombre Oficial:** República De Indonesia  
**Capital:** Yakarta  
**Idioma:** Indonesio  
**Moneda:** Rupia Indonesia  
**Forma de Gobierno:** República presidencialista

La República de Indonesia es el cuarto país mas poblado del mundo según estadísticas del 2015, dentro del cual habitan más de 255 millones de personas. Indonesia comprende 17,508 islas y es un país insular ubicado entre el Sudeste Asiático y Oceanía.

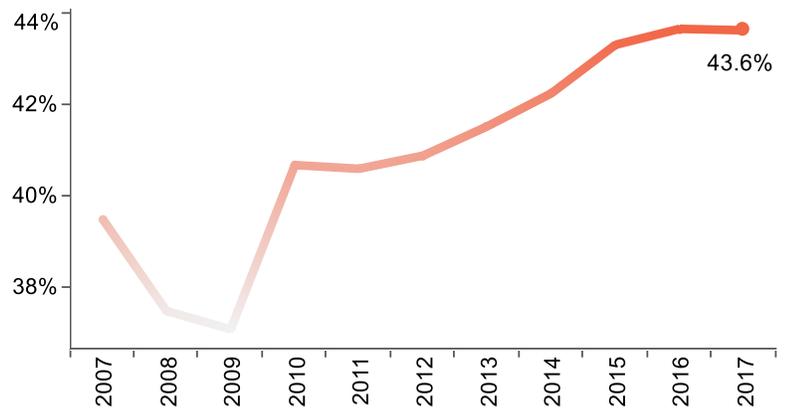
Indonesia es la economía mas grande del sudeste asiático y también forma parte del G-20. El Producto Interno Bruto (PIB) de indonesia es de US\$1,015,539 millones en el 2017. Al igual que el PIB, el PIB per cápita se ha mantenido incrementando a lo largo de los años, colocándose en US\$3,847 a la misma fecha.

Indonesia es la 25° mayor economía de exportación en el mundo y la 71° economía más compleja de acuerdo con el Índice de Complejidad Económica (ECI). En 2017, Indonesia exportó US\$206,874 millones e importó US\$194,632 millones, dando como resultado una balanza comercial positiva de 12,241US\$ millones.

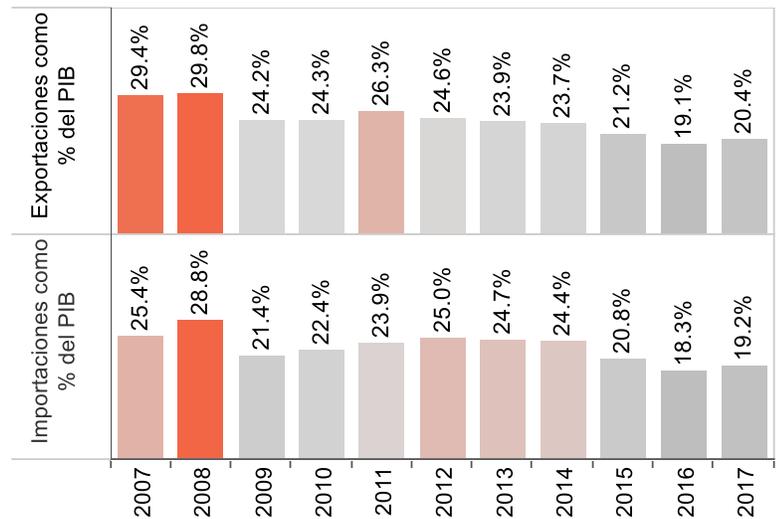
En 2017 Indonesia exportó \$188 Miles de millones, lo que es el 25° exportador más grande en el mundo. Las principales exportaciones de Indonesia son Briquetas de carbón (\$18,9 Miles de millones), Aceite de Palma (\$18,2 Miles de millones), Gas de petróleo (\$8,99 Miles de millones), Caucho (\$5,68 Miles de millones) y Petróleo Crudo (\$5,34 Miles de millones). Los principales destinos de las exportaciones de Indonesia son China, los Estados Unidos, Japón, la India y Singapur exportando alrededor de \$95 miles de millones con solo estos países.

En 2017 Indonesia importó \$153 Miles de millones, lo que es el 29° importador más grande en el mundo. Sus principales importaciones son Refinado de Petróleo (\$14,2 Miles de millones), Petróleo Crudo (\$7,44 Miles de millones), Teléfonos (\$3,13 Miles de millones), Piezas-Repuestos (\$3,01 Miles de millones) y Gas de petróleo (\$2,71 Miles de millones).

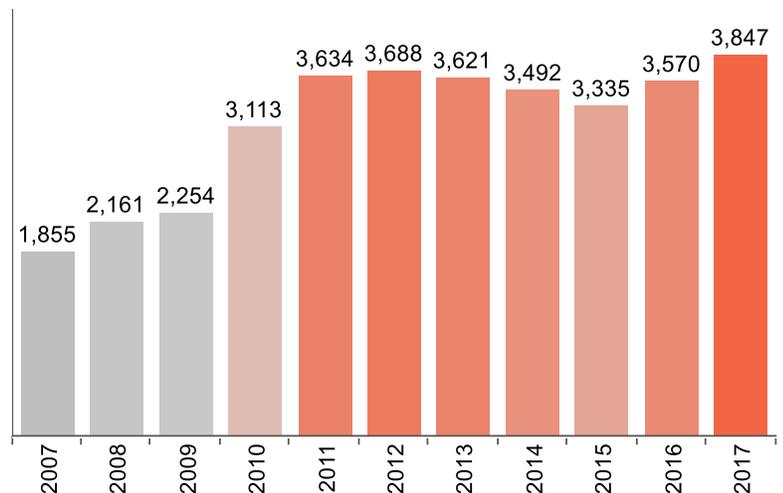
## Participación de los Servicios en el Producto Interno Bruto



## Balanza Comercial de Indonesia (% del PIB)



## Producto Interno Bruto per Cápita (US\$)



Fuente: Banco Mundial.

# 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

Georges Bournigal  
Osmar Beltré  
Carlos Isidor  
Gianna Galán

Liliana Cruz  
Stephanie Reyes  
Diego Silfa  
George Pelegrín

## NOTICIA DESTACADA

### El cierre de gobierno derribó miles de millones de dólares de la economía estadounidense

Lunes 28 de enero de 2019

La contratación por parte de los empleadores de EE. UU. Superó las expectativas de los analistas en enero con el número más fuerte en casi un año, lo que reavivó las predicciones de que la Reserva Federal aún podría elevar las tasas de interés aún más a pesar del tono moderadamente inesperado que adoptó a principios de semana.

Las plazas no agrícolas aumentaron en 304,000 en el primer mes de 2019, dijo el viernes el departamento de trabajo de Estados Unidos, aplastando las expectativas de Wall Street de 165,000 empleos.

La tasa de desempleo aumentó un décimo de punto porcentual al 4 por ciento, en parte debido al efecto temporal del cierre del gobierno federal, que mantuvo a algunos empleados del gobierno sin pagar y en casa.

Jay Powell, el presidente de la Reserva Federal, tomó aumentos de tasas de interés de la mesa por el momento esta semana debido a sus preocupaciones acerca de una serie de "corrientes cruzadas" de los mercados financieros y en el extranjero que podrían perjudicar la perspectiva económica de Estados Unidos. Si bien Powell estableció un alto nivel para el ajuste futuro, las nuevas cifras de empleos sugieren que la economía doméstica de los EE. UU. Mantiene una buena salud, lo que disipa las preocupaciones del mercado sobre el riesgo de una recesión.

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  
www.analytica.com.do



/analyticard



@analyticard



@analyticard



Analytica