



MacroMonitor

INFORME

Septiembre 2019

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

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

MACROCONCEPT

Neuromarketing Pág. 15

GEOMONITOR

Rumanía Pág. 16

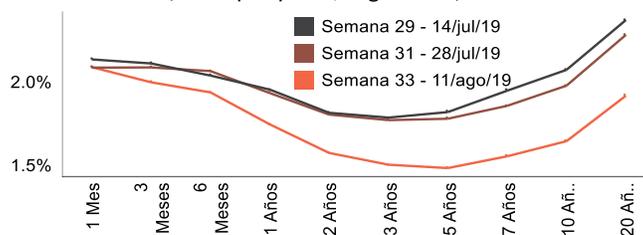
Panorama Estadounidense

Estados Unidos se encuentra abierta a la posibilidad de lograr un acuerdo comercial con China, gracias a las continuas negociaciones que han mantenido ambas potencias. Los mercados internacionales han reaccionado positivamente ante una mejora en la relación comercial entre China y EE.UU.

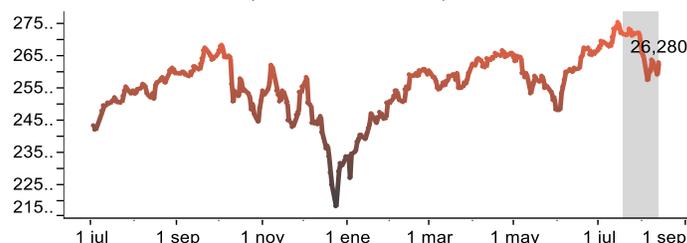
La curva de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos ha mostrado un desplazamiento hacia abajo en la semana del 11 de julio, como consecuencia de una baja expectativa de crecimiento de la economía estadounidense para el próximo año.

En cuanto al Índice Burástil Dow Jones, mostró un incremento en los primeros días del mes de agosto. Los principales índices se ubicaron en su mejor nivel desde julio. De igual manera, luego de que Trump instó a las compañías estadounidense a buscar alternativas a sus operaciones en China, el Dow Jones registró una fuerte caída a fin de mes. Este cerró con una variación de un 0.68% al 30 de agosto.

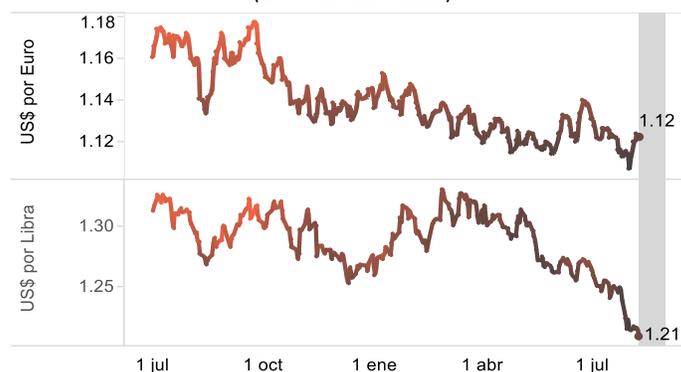
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



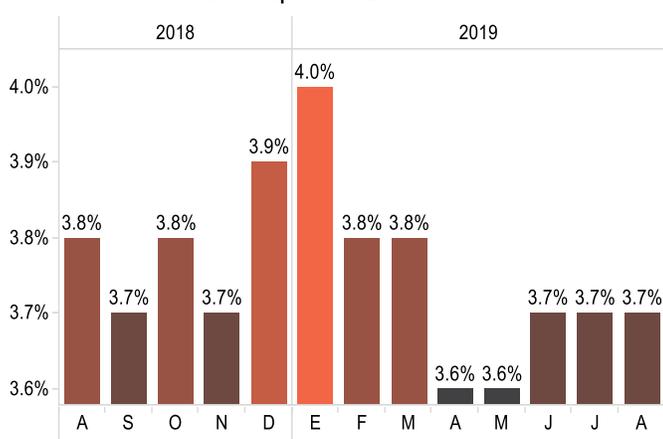
Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(Últimos 12 meses)



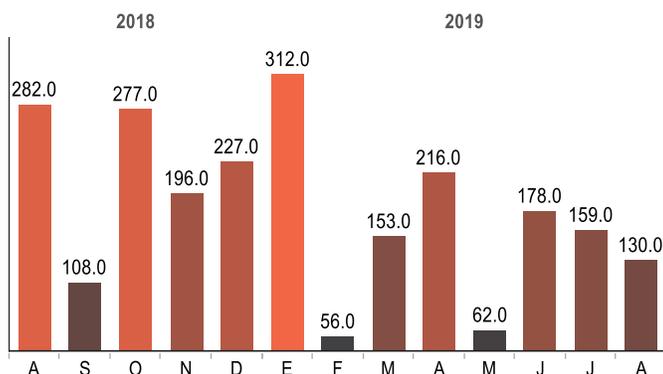
Tipo de Cambio
(Últimos 12 meses)



Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)



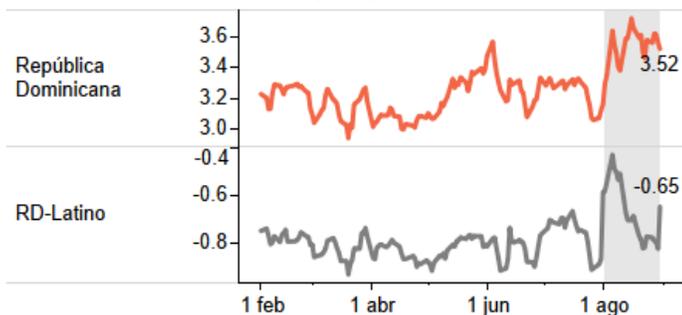
El tipo de cambio se mantuvo estable con una ligera apreciación frente a la libra a final de mes. Cerró a 1.12 dólares por euro y a 1.21 dólares por libra.

La tasa de desempleo se ha mantenido a 3.7% por tres meses consecutivos, siendo el mes 107 de crecimiento del empleo estadounidense. Con la creación de 130,000 nuevos puestos de trabajo, la economía de Estados Unidos continúa su racha de bonanza en el mercado laboral. Aunque la creación de nuevos puestos de trabajo fue buena, estuvo por debajo de las expectativas.

La curva de rendimiento invertida mantiene a los agentes económicos a la expectativa de una posible recesión en 2020, lo que podría ser una señal del fin de la expansión económica más larga en la historia de Estados Unidos.

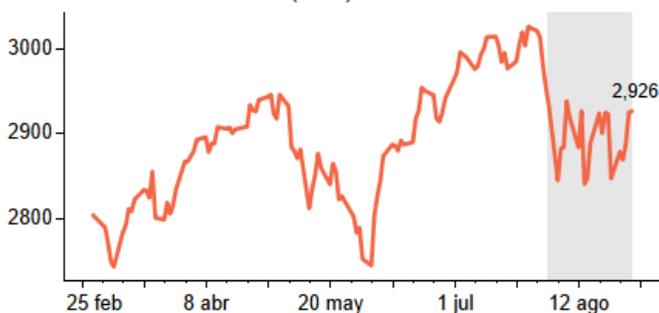
Panorama Internacional

Emerging Markets Bond Index (2019)



El índice riesgo país de República Dominicana —medido por el Emerging Markets Bond Index (EMBI)— durante el mes de agosto continúa presentando un ligero aumento respecto al mes anterior en 40 puntos básicos. Dado este aumento en el riesgo, la brecha entre República Dominicana y el resto de Latinoamérica se cerró ligeramente, luego de un pico sufrido a inicios de mes, dadas las condiciones económicas en Argentina. El índice cerró el mes con un valor de 3.52%.

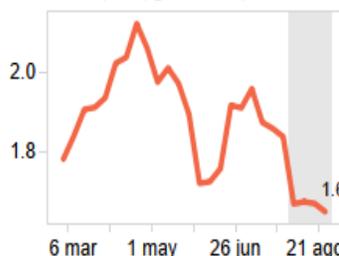
Standard & Poor's (2019)



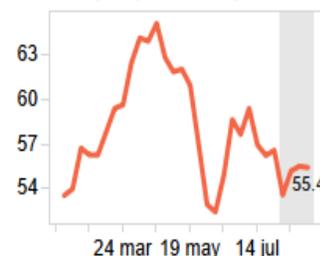
Para el mismo mes el índice S&P 500 continuó con la caída sufrida a finales de julio y cae hasta los 2,845 puntos, para luego de variaciones durante todo el transcurso del mes, cerrar el mes en 2,926 puntos, finalizando una caída de 1% del valor del índice.

El barril de petróleo crudo WTI, se dispara durante el mes, pasando de US\$53.6 a US\$55.4 por barril.

Gasolina (US\$/gal, 2019)

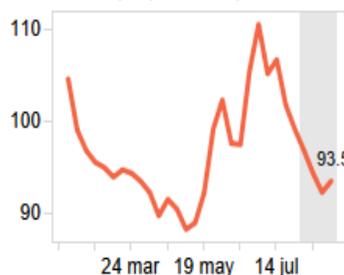


Petróleo Crudo - WTI (US\$/bbl, 2019)

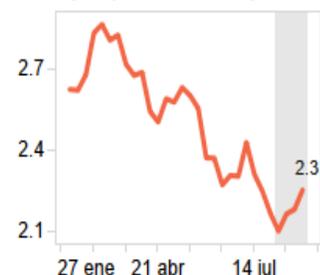


A pesar de esto, el precio internacional de la gasolina ha mantenido una ligera caída durante el transcurso del mes, cerrando en \$1.6 dólares por galón.

Café Arabica (cts/lb, 2019)

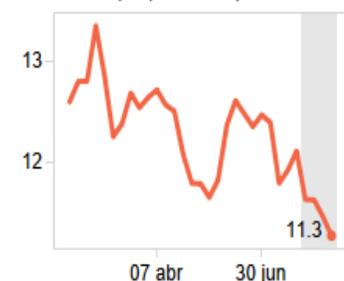


Gas Natural (US\$/mmBtu, 2019)

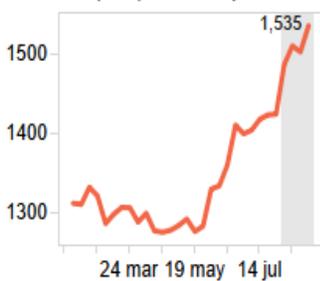


El gas natural por su parte, sí aumenta su precio con un aumento de 9%, finalizando con un precio de US\$2.3 por millón de BTU.

Azúcar (cts/lb, 2019)



Oro (US\$/toz, 2019)



El café ha disminuido ligeramente su precio durante el mes de agosto. El precio cayó hasta US\$93.5 centavos por libra. Por su parte, el azúcar cae a un mayor ritmo presentando una caída de 6.6% y un precio de US\$11.3 centavos por libra.

Por tercer mes consecutivo, el precio del oro va en aumento pronunciado, aumentado desde \$1,486 a \$1,535 dólares por onza troy, un alza de 3.3%.

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

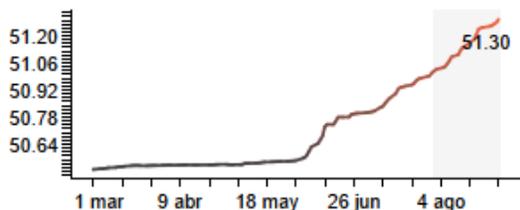
MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al desempeño del sector público

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. agosto-2019	7,985	240,206	372,782	609,232	32,259	180,096	320,126	204,624
Var. Mensual	-5.69%	-0.96%	-0.08%	0.19%	16.06%	0.13%	1.62%	1.27%
Var. 12 meses	8.50%	11.64%	10.25%	6.22%	134.96%	1.63%	13.18%	12.52%

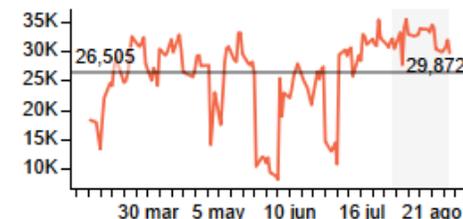
Tipo de Cambio (RD\$ Venta, 2019)



Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones, 2019)



Operaciones de Contracción Monetaria (RD\$ Millones, 2019)



Por tercer mes consecutivo, el Banco Central decidió reducir su tasa de política monetaria, reduciéndola a 4.5% debido a la incertidumbre en el entorno internacional y el balance de riesgos respecto a los pronósticos de inflación. Las operaciones de contracción finalizaron el mes con una ligera caída y un valor de RD\$29,872 millones, aún por encima del nivel de tendencia histórica de RD\$20 mil millones, presionando así las tasas de interés a la baja.

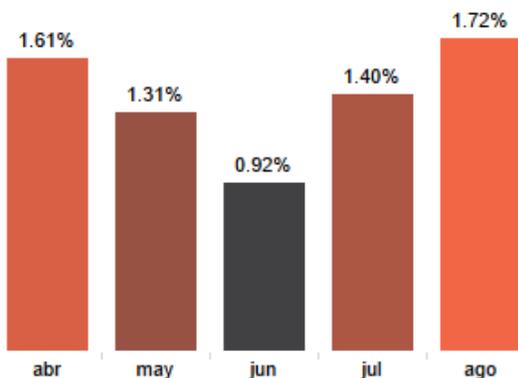
El crédito privado continua en aumento, con un crecimiento marcado del crédito al consumo de 1.62% con respecto al mes de julio y finalizando el mes de agosto con un crecimiento interanual de 13.18%. Luego, aunque con menor crecimiento, le sigue el crédito hipotecario con un crecimiento de 1.27% respecto al mes anterior. El crédito al comercio se mantiene recuperándose de las contracciones sufridas en meses anteriores, con un ligero aumento de 0.13% respecto al mes de julio y mantiene un crecimiento interanual de 1.63%.

La depreciación del tipo de cambio se ha mantenido en constante aumento cerrando el mes de agosto con un tipo de cambio de RD\$51.30 por dólar. Esta depreciación se ha mantenido dada la creciente disminución de las Reservas Internacionales Netas que por tercer mes consecutivo caen, cerrando con una variación de -8.8% respecto a julio. Para final de mes las Reservas Internacionales Netas totalizaron un valor de US\$7,900 millones.

La inflación interanual del mes de agosto ha superado los valores registrados previamente en el 2019, provocado esencialmente por la inflación que han mantenido el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas de 4.9%, y bienes y servicios diversos de 2.5%; cerrando el mes con una inflación de 1.72%.

Inflación Interanual

2019



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

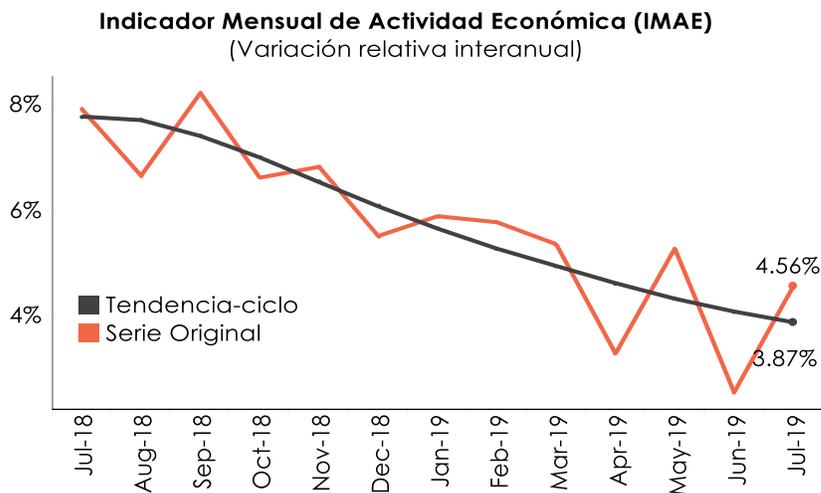
Año	Mes	Valor (RD\$ Millones)
2019	octubre	12,971
	noviembre	42
	diciembre	4,829
2020	enero	16,785
	febrero	17
	marzo	13,513
	abril	5

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

		2019			
		may	jun	jul	ago
Activa	Comercio	12.10%	11.57%	12.35%	11.68%
	Consumo	18.14%	17.26%	18.14%	18.66%
	Hipotecario	11.19%	11.17%	11.06%	11.15%
	Promedio Ponderado	13.21%	12.57%	13.51%	13.03%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	0.51%	0.50%	0.31%	0.30%
	Interbancaria	6.52%	6.31%	6.45%	6.32%
	Promedio Ponderado	6.16%	6.10%	6.11%	5.57%
	Política Monetaria	5.50%	5.50%	5.00%	4.75%

Políticas Económicas

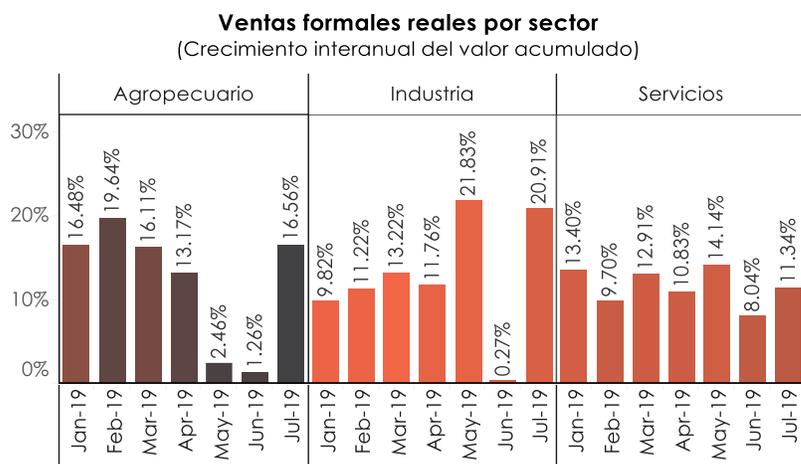
ACTIVIDAD ECONÓMICA



El indicador mensual de actividad económica (IMAE) exhibió una variación interanual de un 4.56%, reflejando el comportamiento de la economía hasta el mes de julio de 2019. La actividad económica nacional registró un ligero incremento en comparación al mes anterior.

De igual manera, observando la serie tendencia-ciclo, esta se encuentra por debajo de la serie original, lo que podría sugerir que el crecimiento de la actividad económica sea más alentador en los próximos meses. Esta recuperación estaría impulsada principalmente por la política monetaria.

Otro indicador de la actividad económica son las ventas formales por sector. Las ventas del sector agropecuario y el sector servicios, registraron un aumento significativo del valor acumulado a julio. El sector industria exhibió la variación más baja con un 0.27%, explicado en mayor proporción por la contracción de la industria de extracción.



En ese orden, otro servicios se consolidó como el de mayor crecimiento interanual a Q2 con un 7.42% fruto de la evolución de los desembolsos en la cartera de préstamos al sector privado. El sector Servicios fue el que más aportó al PIB en el período analizado, seguido por el sector Industria, a pesar del crecimiento negativo que registró. En su mayoría los sectores exhibieron un crecimiento positivo, lo que podría explicar el aumento que registró el Indicador Mensual de Actividad Económica.

Crecimiento del PIB por Actividad Económica

(Crecimiento real a Q2)

	2018		2019	
	% PIB	Var. Interanual	% PIB	Var. Interanual
Servicios	28.16%	6.08%	28.51%	4.20%
Industria	14.14%	8.87%	13.70%	-0.23%
Construcción	5.47%	14.01%	5.46%	2.73%
Manufactura	8.35%	6.63%	8.26%	1.86%
Agropecuario	6.78%	4.97%	6.76%	2.73%
Transporte y Comunicaciones	4.99%	7.35%	5.00%	3.02%
Otros Servicios	4.18%	4.37%	4.36%	7.42%
Salud	2.74%	9.38%	2.78%	4.55%
Financiero	2.43%	7.41%	2.52%	6.74%
Comercio	4.33%	8.37%	4.29%	1.90%
Otras Manufacturas	3.95%	10.62%	3.79%	-1.40%
Inmobiliario y Vivienda	3.44%	4.12%	3.51%	5.09%
Hoteles, Bares y Restaurantes	3.84%	4.63%	3.84%	3.01%
Energía y Agua	0.76%	6.67%	0.78%	5.33%
Educación	2.96%	2.80%	2.96%	2.72%
Adm Pub y SS	1.45%	4.41%	1.43%	2.06%
Minería	2.03%	-15.51%	2.05%	4.01%
Total general	100.00%	6.42%	100.00%	2.94%

Políticas Económicas

COMERCIO INTERNACIONAL

Partiendo de las cifras publicadas por la Dirección General de Aduanas (DGA) que registran las actividades comerciales entre República Dominicana y los agentes foráneos, para agosto 2019 tanto las exportaciones como las importaciones registraron reducciones de 0.7% y 3.5% respectivamente en comparación al mismo mes de 2018.

Como consecuencia de que las importaciones cayeron en una mayor proporción que las exportaciones, la brecha de estos indicadores sufrió una contracción de 5.8% con relación a agosto de 2018, causando que la balanza comercial se tornara más positiva y culminara el mes en -US\$947 millones; donde los principales 5 socios comerciales (Estados Unidos, China, México, Brasil y España) aportan un 77%.

En general, el entorno comercial observado se debió a las disputas comerciales entre Estados Unidos y la República Popular China y a las perspectivas económicas a nivel global.

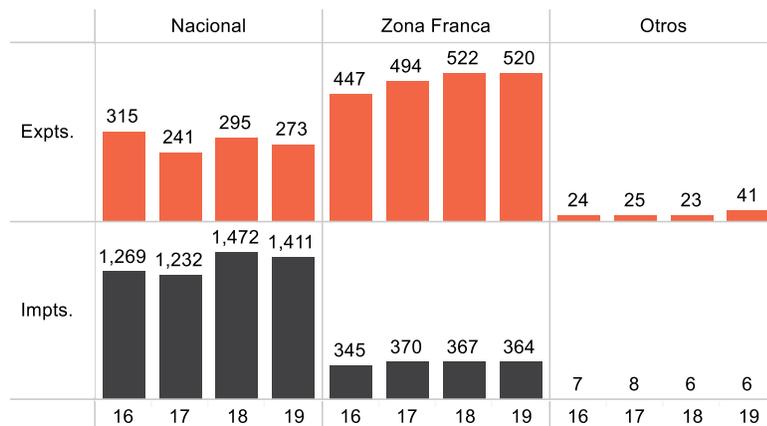
Las variaciones negativas mínimas observadas en las exportaciones se debe a una reducción en las exportaciones de todas las categorías a excepción de Instrumentos de música (16.9%), Maquinaria (4.2%) y Piedras preciosas y joyas (29.3%); estas en conjunto representaron un 43.8% del total exportado.

En materia de las importaciones, tanto las importaciones de combustible como de no combustible presentaron disminuciones durante el mes en análisis.

Esto se debe a que las categorías con mayor participación en las importaciones de no combustibles también exhibieron las menores tasas de crecimiento (Productos químicos y Plásticos y caucho). Por otro lado, los conflictos geopolíticos ocasionaron una leve caída en las importaciones de combustible.

A pesar del panorama comercial, hay expectativas de que aumente la posición comercial de República Dominicana frente a los demás países con la implementación de la plataforma "DR Trade". Mediante este sistema tecnológico se espera optimizar y automatizar los procesos en los puertos de las empresas navieras en el territorio nacional; esto permitiría un mayor dinamismo del comercio en el país.

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



Crecimiento Exportaciones por Categoría (Crecimiento interanual, agosto)

Categoría Producto	2017	2018	2019
Alimentos y Bebidas	-4.1%	12.3%	-9.6%
Calzado, Adornos, etc	2.0%	-11.2%	-13.5%
Instr. de música o arte, óptica, relojería	-14.7%	-7.1%	16.9%
Maquinaria	29.6%	38.1%	4.2%
Metales	-2.1%	125.3%	-24.8%
Otros	13.0%	17.4%	-9.3%
Piedras preciosas y joyas	-26.5%	-9.3%	29.3%
Plásticos y Caucho	9.6%	24.7%	-10.0%
Productos Químicos	44.9%	4.7%	-9.2%
Textiles y Manufacturas	4.9%	-13.0%	-9.1%
Vegetales	-1.1%	28.8%	-6.1%

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

	Combustible	No Combustible - N/E
Monto (US\$MM)	254	1,356
2017 Var. Interanual (US\$MM)	25.	-36
Var. Interanual (%)	10.85%	-2.60%
Monto (US\$MM)	326	1,519
2018 Var. Interanual (US\$MM)	72.	163.
Var. Interanual (%)	28.46%	12.03%
Monto (US\$MM)	278	1,504
2019 Var. Interanual (US\$MM)	-48	-16
Var. Interanual (%)	-14.69%	-1.02%

Mercado Laboral

SEGURIDAD SOCIAL

Según los datos de la Tesorería de la Seguridad Social, en el mercado laboral de la República Dominicana para el mes de julio del año 2019 existen 89,563 empresas.

Las recaudaciones totalizaron la suma de RD\$69,903 millones a julio de 2019, exhibiendo un crecimiento de 8.38% comparado con el mismo periodo del año anterior.

Las microempresas son las que tienen una mayor participación, totalizando en 68,405 y representando un 76.4% del total. Seguidas por las empresas pequeñas, que representan un 18.3% y totalizan 16,427 al periodo analizado. Por último, las medianas y grandes empresas representan en su conjunto un 5.3%, con 4,731 empresas.

Las empresas que emplean a un mayor número de personas son las empresas grandes, a pesar de totalizar solo 536 empresas. Para el mes de julio empleaban a 1,100,272 personas, representando un 48.9% del total de la fuerza de trabajo formal dominicana. Las medianas, pequeñas y microempresas emplean 24.5%, 15.5% y 11.2% del total de empleados respectivamente.

La creación de empleos ha mantenido un nivel de crecimiento en 2019 superior a años anteriores. A julio de este año las empresas grandes registraron una variación absoluta de 49,078 nuevos empleado en comparación al mismo periodo del año anterior.

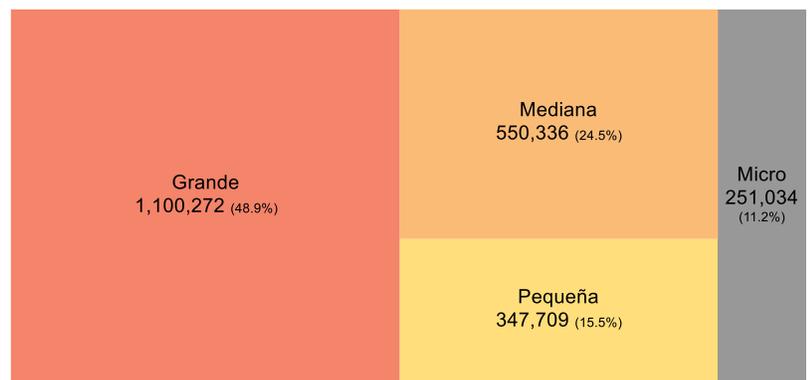
Tabla Resumen
Julio 2019

Empleados	Empresas
2,249,351	89,563

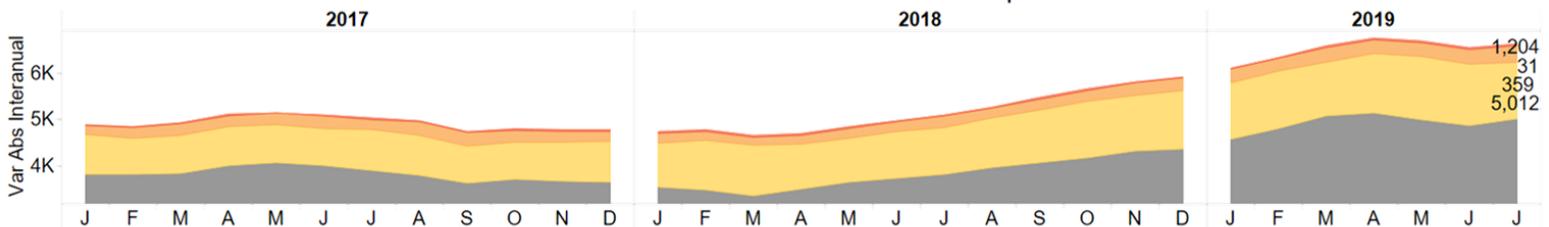
Cantidad de Empresas
Julio 2019 (% del total por Empresa)



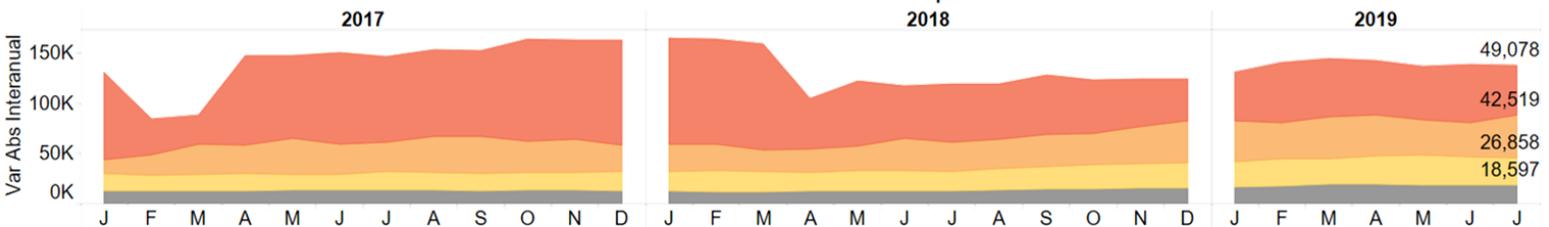
Empleados
Julio 2019 (% del total por Empresa)



Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas



Crecimiento interanual absoluto de Empleados



Tamaño
■ Grande ■ Mediana ■ Pequeña ■ Micro

Políticas Económicas

SECTOR TURISMO

De forma general, las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana del sector turismo revelan que, en agosto del 2019 las llegadas de pasajeros totalizaron en 396,085 para una variación absoluta de -5.3% personas en relación al mismo año de 2018.

Los extranjeros no residentes representaron un 68.8% del total, equivalente a 396,254 turistas; esto generó una variación interanual negativa de 12% –menor cantidad de llegada de turistas en julio desde 2015 y menor índice de crecimiento registrada en el mismo mes históricamente–.

A pesar de esto se espera que el sector turístico continúe como una de las principales ramas de la economía debido al creciente número de proyectos turísticos que se desarrollarán en Punta Cana (Hotel Radisson, Grupo Palace Resorts y Live Aqua Beach Resort) que aportarán más de 2 mil habitaciones hoteleras en la zona.

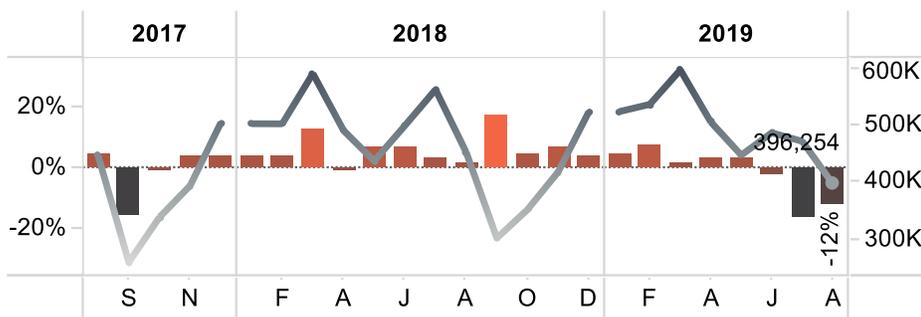
La reducción pronunciada en la llegada de turistas al país fue ocasionada por la caída en la entrada de pasajeros estadounidenses (-24.4%), canadienses (-15.5%), ingleses (-15%), argentinos (-11%) y alemanes (-9.3%). Estos resultados son consecuencia de las noticias frecuentes de decesos de turistas en hoteles del país y al entorno económico y político de cada uno de esos países.

Los aeropuertos nacionales siguen experimentando un crecimiento interanual sostenido en el número de llegadas de turistas, con la excepción del Aeropuerto Internacional de Punta Cana. El aumento observado en las llegadas por el aeropuerto de Catey se debió, parcialmente, al 8vo. Festival Gastronómico y Cultural del Coco que fue celebrado en Samaná, fomentando el desarrollo turístico y cultural de la zona.

Cabe recalcar que aunque recreación continúa siendo el principal motivo de visita de los turistas –representando un 94% de los extranjeros no residentes–, este presentó una reducción interanual de 12.8%. Durante el mes en análisis solo aumentaron la cantidad de pasajeros que entraron al país debido a recomendaciones de conocidos y por razones de estudios.

Hay expectativas de una reducción en la llegada de turistas a pesar de las medidas para revertir este efecto debido a las proyecciones de una ralentización económica (especialmente en Estados Unidos, Europa y América Latina y el Caribe), así como los conflictos geopolíticos y comerciales entre las principales naciones del mundo.

Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, vía aérea)



Llegada de turistas por país (Top 10, agosto 2019)

País	Pasajeros	% Diferencia en Pasajeros
Alemania	12,754	-11.0%
Argentina		-15.5%
Canadá	42,150	29.4%
España	24,003	
Estados Unidos	155,913	-24.4%
Francia	18,806	9.8%
Haití	1,595	80.2%
Reino Unido	17,249	-15.0%
Rusia	13,418	1.4%
Venezuela	10,103	23.8%

Llegada de extranjeros no residentes (Turistas, por aeropuerto)

	julio	agosto	julio	agosto
Punta Cana	398,753	315,983	303,136	251,565
Las Américas	88,798	75,506	86,497	76,373
Puerto Plata	27,887	24,066	26,611	21,211
Cibao	31,805	24,065	32,367	24,345
El Catey	6,962	5,631	6,027	6,518
La Romana	5,828	4,904	14,348	14,586
La Isabela	1,102	1,072	1,576	1,656

Llegada De Extranjeros no Residentes (Vía aérea, por motivo, agosto)

	Pasajeros		Var. Abs.	
	2018	2019	2018	2019
Amigo/Pareja	14,293	15,005	611	712
Conferencia/Convenio	958	933	68	-25
Estudio	228	307	-76	79
Negocio	5,916	5,310	402	-606
Otros	1,867	1,707	-668	-160
Recreación	427,965	372,992	5,446	-54,973
Total	451,227	396,254	5,783	-54,973

Políticas Económicas

SECTOR FISCAL

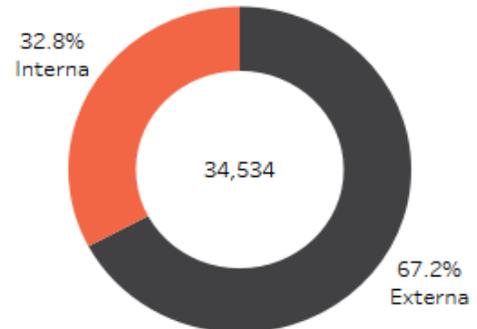
Al cierre los primeros siete meses del año 2019, la deuda del Sector Público No Financiero totalizó en US\$34,534 millones. Estuvo distribuida en un 67.2% en deuda externa (US\$23,207 millones) y en un 32.8% en deuda interna (US\$11,327).

Descomponiendo esta deuda, vemos como los bonos, la ley 167-07 y otros instrumentos suman US\$27,535 millones, un 80% de la deuda. Los acreedores de mayor tamaño son los que se llevan a cabo a través de bonos (representando un 60.21%), bonos de subasta (representando un 27%), la ley 167-07 (representando un 9.44%) y bonos de la CDEEE (representando un 1.82%), entre otros.

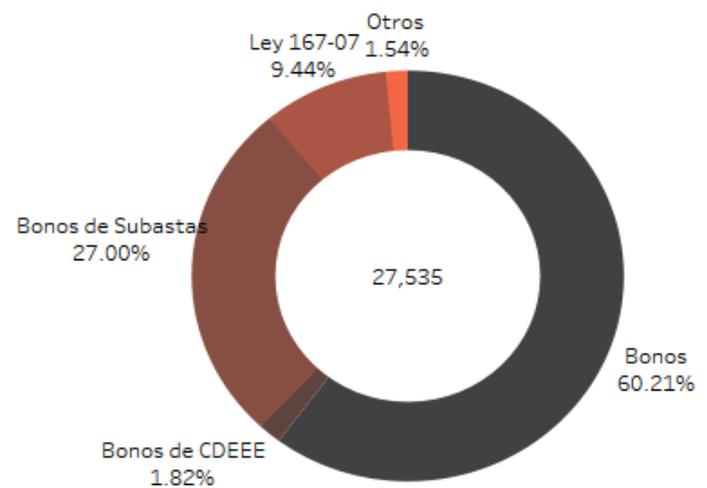
Hasta julio de 2019 la deuda del Sector Público No Financiero ha aumentado 2,376 millones de dólares desde diciembre 2018. Para la deuda externa, la deuda privada fue la de mayor variación, teniendo un aumento del 12.8%, representando US\$1,887. Por otro lado, la deuda bilateral cayó en US\$169 millones, representando una disminución 8.1%, mientras la deuda multilateral disminuyó 1.5%, representando US\$72 millones.

Para la deuda interna, los bonos de subastas experimentaron un aumento del 13.6%(US\$7,435 millones). Los bonos de Recapitalización del Banco Central y la deuda de la Banca Comercial se han reducido en US\$37 y US\$123 millones, respectivamente. Mientras que los bonos de la CDEEE se han mantenido invariables, desde diciembre de 2018.

Distribución de Deuda por Origen (US\$ MM, julio 2019)



Descomposición de Deuda por Acreedor (US\$ MM, julio 2019)



Deuda SPNF por acreedor (US\$ MM, julio 2019)

		2019	Var. Rel.	Var. Abs.
Externa	Bilateral	1,925	-8.1%	-169
	Multilateral	4,624	-1.5%	-72
	Privada	16,661	12.8%	1,887
Interna	Banca Comercial	789	-13.5%	-123
	Bonos de CDEEE	500	0.0%	0
	Bonos de Recap BCRD	2,600	-1.4%	-37
	Bonos de Subastas	7,435	13.6%	890
Grand Total	34,534	7.4%	2,376	

Políticas Económicas

SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero
(Julio)

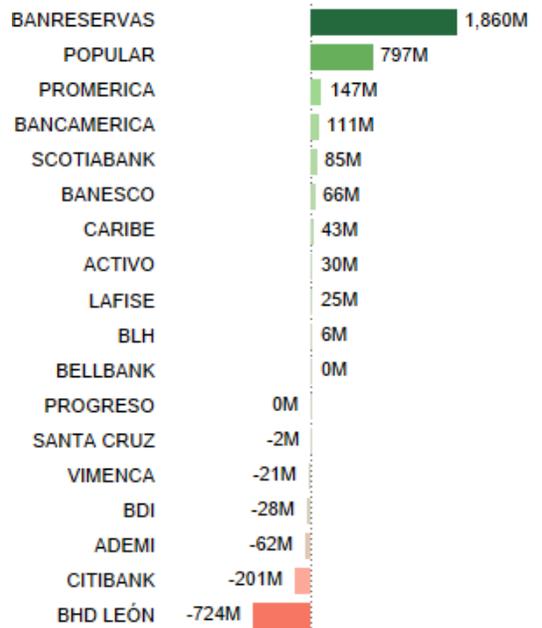
				Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %		
				2018	2019	2018	2019	2018	2019	
Margen Neto	Ingresos Financieros	Cartera		78,336	86,149	2,356	7,813	3.1%	10.0%	
		Inversiones		23,166	23,063	2,795	-103	13.7%	-0.4%	
	Gastos Financieros	Captaciones		-25,775	-30,678	4,583	-4,903	15.1%	-19.0%	
		Financiamientos		-1,585	-2,180	111	-596	6.6%	-37.6%	
		Inversiones		-2,377	-2,582	-663	-205	-38.7%	-8.6%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Cartera		-10,083	-9,684	-613	399	-6.5%	4.0%
			Inversiones		-97	-23	-7	73	-7.4%	75.7%
Total				61,585	64,064	8,563	2,479	16.2%	4.0%	
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones		4,418	4,318	1,111	-100	33.6%	-2.3%	
		Servicios		20,949	22,394	3,043	1,445	17.0%	6.9%	
	Otros Ingresos No Operativos	Oper. Cambio		-442	-153	-410	289	-1262.4%	65.4%	
		Otros		1,767	2,255	-138	487	-7.3%	27.6%	
		Otros Ingresos		5,697	7,458	1,157	1,761	25.5%	30.9%	
	Otros Gastos	Gastos Operativos	Depreciación y Amortización		-3,148	-3,473	-288	-325	-10.1%	-10.3%
			Gasto Personal y Servicios		-38,318	-42,198	-3,497	-3,880	-10.0%	-10.1%
Otros Gastos No Operativos		Otros Gastos Operativos		-19,950	-21,002	-1,911	-1,052	-10.6%	-5.3%	
		Otros Gastos		-2,837	-2,656	-746	181	-35.7%	6.4%	
Total				-38,045	-39,174	-2,822	-1,128	-8.0%	-3.0%	
Impuestos	Impuestos	Impuestos	Impuestos	-4,408	-4,547	-1,143	-139	-35.0%	-3.1%	
	Total				-4,408	-4,547	-1,143	-139	-35.0%	-3.1%
Grand Total				19,132	20,343	4,598	1,211	31.6%	6.3%	

Al cierre de julio 2019, las utilidades del sistema financiero consolidado cerraron en RD\$20,343 millones, logrando un crecimiento desacelerado de 6.3% contra el mismo mes de 2018 (RD\$1,211 millones en términos absolutos).

El margen neto mostró una fuerte desaceleración, acumulando variaciones de RD\$2,479 millones (4% de crecimiento) en el 2019. A pesar de haber visto un crecimiento interanual (10%) en los ingresos financieros de cartera, las mayores ganancias se mitigaron con las aceleradas variaciones de los gastos financieros por captaciones (19%), y financiamiento (38%).

Las instituciones que mantienen una mayor variación acumulada en su margen neto son Banreservas (RD\$1,860 millones), Popular (RD\$797 millones) y Promérica (RD\$147 millones). Además, se destacan las pérdidas de margen neto del BHD León de -RD\$724 millones.

En el caso de Banreservas, el aumento de los ingresos financieros y la reducción de las provisiones por activos productivos, han sido los propulsores de su margen neto. Por otro lado, la caída interanual del margen de BHD León se debe a una disminución acumulada de los ingresos por inversiones de -RD\$ 1,188 millones, en específico de una reducción de las ganancias de capital de inversión de 22%.

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple
(Julio, 2019 vs 2018, RD\$MM)Margen Neto de BANRESERVAS
(Var. Abs., Julio 2019 vs 2018)

		2019
Ingresos Financieros	Cartera	1,842
	Inversiones	1,463
Gastos Financieros	Captaciones	-1,187
	Financiamientos	-395
	Inversiones	-121
Provisión Activos Productivos	Cartera	223
	Inversiones	36
Total		1,860

Margen Neto de POPULAR
(Var. Abs., Julio 2019 vs 2018)

		2019
Ingresos Financieros	Cartera	2,537
	Inversiones	-273
Gastos Financieros	Captaciones	-1,215
	Financiamientos	-228
	Inversiones	12
Provisión Activos Productivos	Cartera	-37
	Inversiones	0
Total		797

Margen Neto de PROMERICA
(Var. Abs., Julio 2019 vs 2018)

		2019
Ingresos Financieros	Cartera	-7.0
	Inversiones	123.5
Gastos Financieros	Captaciones	-51.5
	Financiamientos	2.5
	Inversiones	-36.8
Provisión Activos Productivos	Cartera	118.3
	Inversiones	-1.7
Total		147.2



tableau®
S O F T W A R E

ANALIZAR Y COMPRENDER LOS DATOS ORGANIZACIONALES ES MUCHO MÁS FÁCIL.



10 A 100 VECES MÁS RÁPIDO QUE OTRAS HERRAMIENTAS

SOLUCIÓN DE BI MEJOR VALORADA DEL MERCADO

VISUALIZACIÓN DE DATOS DE MANERA PRÁCTICA Y SENCILLA

RESPUESTAS INTERACTIVAS EN TIEMPO REAL

DATA ENGINE PROPIO

LÍDER EN EL CUADRANTE MÁGICO DE GARTNER 2014

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

PARTNER RESELLER EN REPÚBLICA DOMINICANA

Perspectivas Económicas

PERSPECTIVAS INTERNACIONALES



Durante el mes de agosto los agentes económicos seguían a la expectativa del curso del panorama socio político internacional. En Asia, la economía continúa reprimida por la aflicción en el sector manufacturero. La previsiones de crecimiento de sus principales economías - China, India y Japón - se redujeron para los próximos meses, ante el daño de la guerra arancelaria. De igual manera, las protestas en Hong Kong por la inestabilidad política, podría tener un impacto significativo en su economía, que ya ha visto decaer sus exportaciones.

En cuanto a la guerra comercial que mantienen China y Estados Unidos, se intensificó a mediados de agosto por un aumento recíproco de aranceles, que afecta significativamente el comercio internacional. China impuso aranceles de hasta un 10% sobre las importaciones estadounidenses, por un valor de US\$75 millones. A su vez, Estados Unidos instó a las empresas estadounidense a buscar alternativas a producir en China. Los mercados internacionales se desplomaron luego de la respuesta de EEUU.

Corea del Sur y Japón también mantienen una guerra comercial. A principios de mes, Japón eliminó a Corea del Sur de su lista de confianza de socios comerciales y endureció las regulaciones sobre las exportaciones a este destino, luego del fallo de la corte suprema de Corea S, que ordenó a compañías japonesas al pago de compensaciones a las víctimas de trabajo forzado durante la segunda guerra mundial. Corea del Sur respondió por igual y eliminó a Japón de su lista de socios comerciales de confianza.

Las perspectivas de crecimiento de la economía global siguen siendo bajas, lo que ha llevado a los bancos central a optar por políticas expansivas. Nueva Zelanda, Tailandia e India han recortado sus tasas de interés, por las bajas previsiones de crecimiento de sus economías para los próximos meses.

MacroConcept

Neuromarketing

El neuromarketing se define como la disciplina del mercadeo que estudia la influencia de los procesos cerebrales en los hábitos de compra de los consumidores. Para cumplir con el objetivo final del mercadeo (vender), el neuromarketing utiliza técnicas que estudian el cerebro de las personas desde distintas perspectivas, así como el seguimiento ocular o medición del ritmo cardíaco. Lo que diferencia al neuromarketing de las otras áreas del mercadeo es el trasfondo en sus investigaciones: conocer las sensaciones, emociones y formas de actuar de los consumidores a través de la ciencia para saber el por qué de sus decisiones. El neurocientífico Paul McLean plasmó en su libro "The Triune Brain in Evolution" una teoría evolutiva donde expone que el cerebro se divide en tres partes autónomas:

- **Neocortex:** Es la parte que piensa, se encarga de la lógica, aprendizaje y lenguaje. Aquí se encuentra nuestra capacidad de razonar.
- **Sistema Límbico:** Es el responsable de sentir. Aquí se encuentran las emociones, estados de ánimo y memoria.
- **Reptiliano:** Es el que decide y se encarga de controlar funciones básicas como respirar, sentir hambre y el instinto.

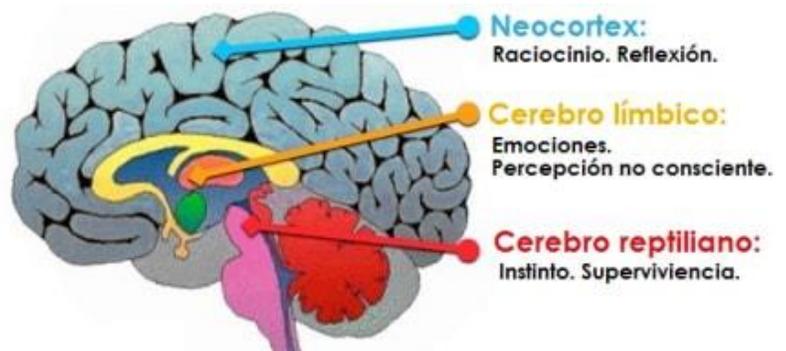
Un caso que nos muestra la relación de las emociones con las compras es cuando las personas deciden ir a un concierto. Aunque puedan acceder a material musical desde diversos medios, las sensaciones de asistir a un evento multitudinario producen en los asistentes estímulos distintos. Siguiendo la teoría del cerebro triuno, los mercadólogos se interesarían en captar el sistema límbico de los asistentes para potenciar sus ventas.

Sentidos como el olfato han demostrado tener influencia sobre los compradores. Por ejemplo, en los parques temáticos de Disney sus calles están llenas de olor a palomitas de maíz para despertar impulsos al consumo, en sus espectáculos usan olores para hacer experiencias más reales y en cada área tienen un olor distintivo para crear un ambiente agradable al cliente. El uso de los sentidos en el marketing esta apoyado en un estudio de la Universidad Rockefeller, donde descubrieron que nuestra memoria es capaz de recordar el 35% de lo que olemos. Así mismo, también se apoya en los trabajos realizados acerca de los receptores olfativos por Linda Buck y Richard Axel, ellos descubrieron que existen 1000 genes capaces de reconocer y memorizar hasta 10,000 aromas distintos.

Colocar los precios con el céntimo 0.99 es una estrategia de esta disciplina. Según la investigación "Penny Wise and Pound Foolish: The Left Digit Effect in Price Cognition" el cerebro humano se fija en el primer dígito y por lo tanto un cambio en el precio, por ejemplo, de 5 a 4.99 será percibido como un precio inferior. La neurociencia explica que esto sucede debido a que en esta acción se involucra el circuito premio-recompensa, área que tiene funciones como el placer, la risa o la saciedad. Según el estudio, se puede afirmar que cuando una persona compra a menor precio puede experimentar la misma sensación que al comer un plato de comida.

Conocer mejor las partes del cerebro involucradas en las decisiones de compra es la función del neuromarketing, apelando a los estímulos cerebrales de los clientes para vender. Realizar mercadeo en las mentes es una de las herramientas más innovadoras para los mercadólogos que desean tener un enfoque menos deductivo y más objetivo al momento de realizar sus ventas.

CEREBRO TRIUNO



Geomonitor



Nombre Oficial: Rumanía.
Capital: Bucarest.
Idioma: rumano, húngaro, romaní e inglés.
Moneda: Leu Rumano.
Forma de Gobierno: República semipresidencialista.

Rumanía, es un país perteneciente a Europa del Este, con una población de 19.4 millones de habitantes. Su capital es Bucarest, siendo la ciudad más poblada y el foco de la actividad económica del país.

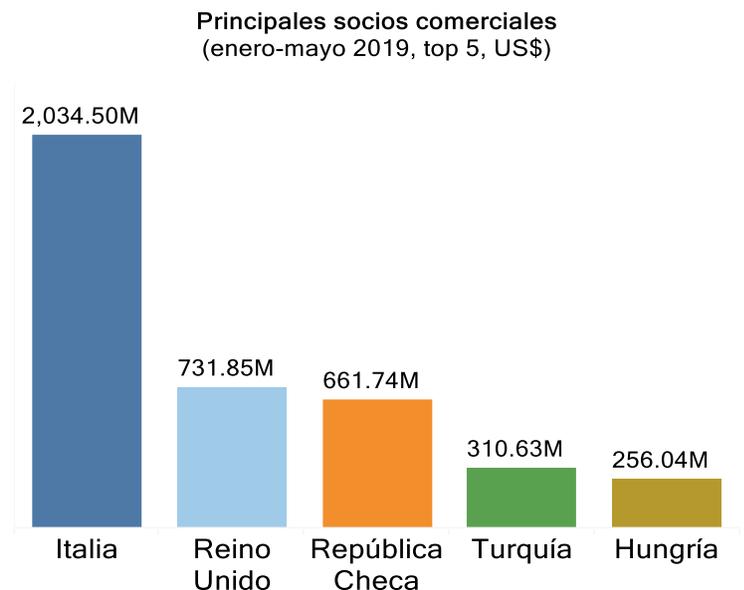
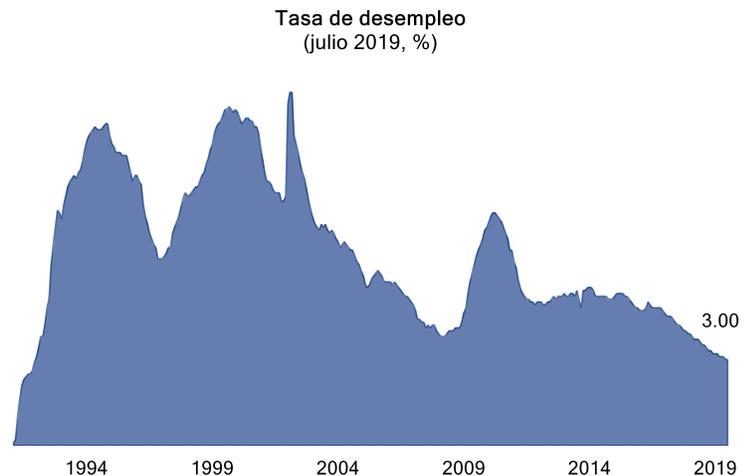
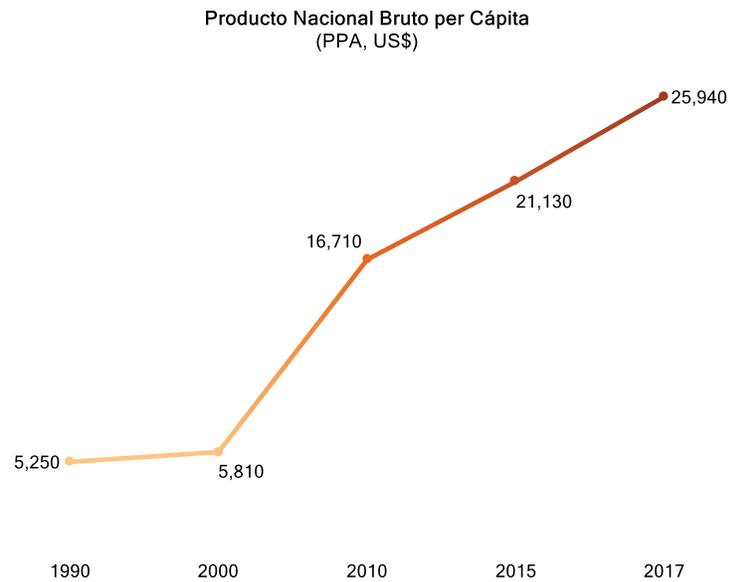
En 1944, fueron ocupados por las tropas de la Unión Soviética (U.S.S.R) y hasta 1989 permanecieron bajo el régimen comunista. En 1990 se celebraron las primeras elecciones libres y se convirtió miembro de la Unión Europea en 2007.

En términos de producción, el avance ha sido dramático. Entre 2010 y 2017, el Producto Nacional Bruto (PNB) por habitante ha aumentado en más de 60%.

Con respecto al desempleo, este país posee una de las tasas de desempleo más bajas de Europa del Este. Con 3%, sólo le superan República Checa (2.1%) y Bielorrusia (0.31%).

Otro aspecto positivo de Rumanía lo constituye su esquema de regulaciones hacia el comercio exterior. El indicador *Doing Business* sobre apertura comercial del Banco Mundial coloca a esta economía en el puesto 52.

Sus principales socios en lo que va de año han sido Italia (US\$ 2,035 MM), Reino Unido (US\$ 732 MM) y República Checa (US\$ 662 MM). Los productos más exportados son de manufacturas: automóviles, textiles y medicamentos.



Mejoramos la capacidad de las empresas de generar ingresos



Inteligencia Económica

 Mejores decisiones

**Inteligencia Comercial y
Estratégica**

 Mejores estrategias

**Inteligencia Operativa y de
Gestión**

 Mejores capacidades



Obtén quick wins con
QuickLean 

MacroMonitor

INFORME

Colaboradores

Luis José López
Bruné Pradel
Carlos Isidor
Gianna Galán

Jorge Ibert
Lisbeth De Los Santos
José Antonio González
Alejandro Fernández

Noticia Destacada

¿Por qué la Fed inyecta dinero en el sistema bancario?

23 de septiembre del 2019

El banco central de los Estados Unidos ha inyectado más de \$200 mil millones en el sistema financiero esta semana, la primera vez que ha habido una intervención de este tipo desde 2008. El objetivo era estabilizar lo que generalmente es una parte tranquila del mercado.

En condiciones normales, las tasas de interés en el mercado de repos son bajas, ya que los préstamos se consideran seguros y hay mucho efectivo disponible. Pero esta semana el costo de los préstamos se disparó - hacia el 10% en algunos casos. Y la tasa a la que los bancos se prestan entre sí, el punto de referencia de la Reserva Federal, superó el 2.25%, la parte superior de su rango deseado. El aumento llevó a la Fed a tomar medidas. Cuatro veces esta semana, inyectó dinero en el mercado, ofreciendo comprar hasta \$75 mil millones en bonos del Tesoro u otros activos de los bancos en un intento por aumentar las reservas bancarias y mantenerlos prestando.

Las tasas retrocedieron luego de la acción de la Fed, y hasta ahora los mercados bursátiles y otras partes del sistema se mantienen estables.

Fuente: BBC News

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Domicilio

Ave. Sarasota #29, Mirador Sur
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono

(809) 683-5988

Email

info@analytica.com.do



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

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