

# Informe MacroMonitor



Agosto 2018

Elaborado exclusivamente para clientes de MacroMonitor

Un producto de:

# ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

# Índice

## PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense ..... Pág. 03

## PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional ..... Pág. 04

## POLÍTICAS ECONÓMICAS

Política Monetaria ..... Pág. 06

Actividad Económica ..... Pág. 07

Balanza de Pagos ..... Pág. 08

Comercio Internacional ..... Pág. 08

Seguridad Social ..... Pág. 09

Sector Turismo ..... Pág. 10

Sector Fiscal ..... Pág. 11

Sector Financiero ..... Pág. 12

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales ..... Pág. 14

Perspectivas Nacionales ..... Pág. 15

## MACROCONCEPT

El factoraje o *factoring* en las PyMEs ..... Pág. 16

## GEOMONITOR

Emiratos Árabes Unidos ..... Pág. 17

En el pasado trimestre destacó el crecimiento del producto interno bruto estadounidense por encima de lo esperado, logrando así el crecimiento más alto desde septiembre 2014. Este dato combinado con las presiones inflacionarias que han ido aumentando, sugieren que la Reserva Federal actúe incrementado la tasa de interés de referencia dentro de las próximas reuniones mensuales.

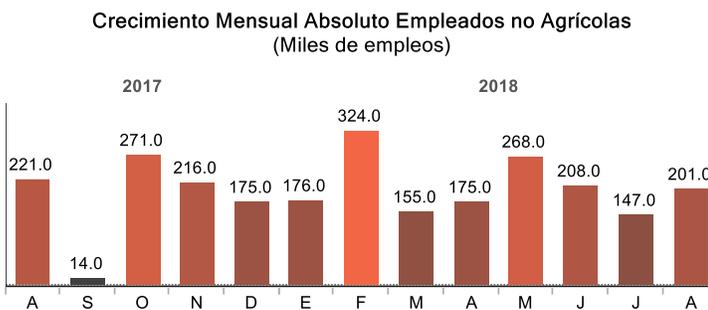
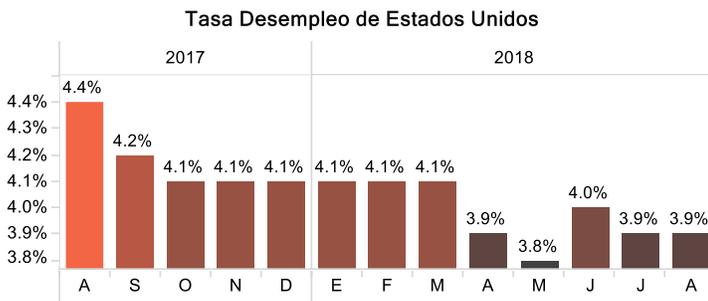
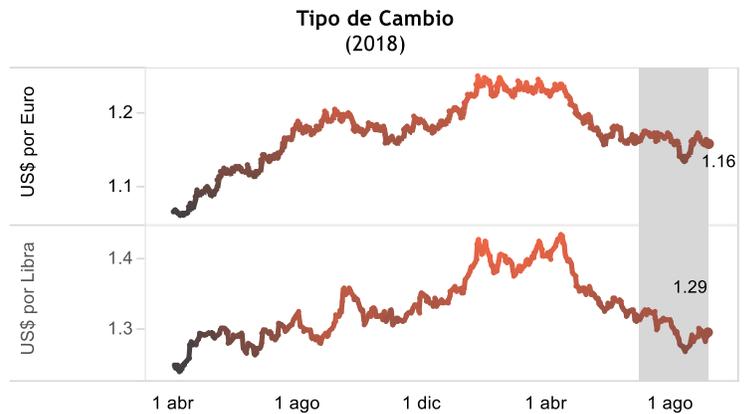
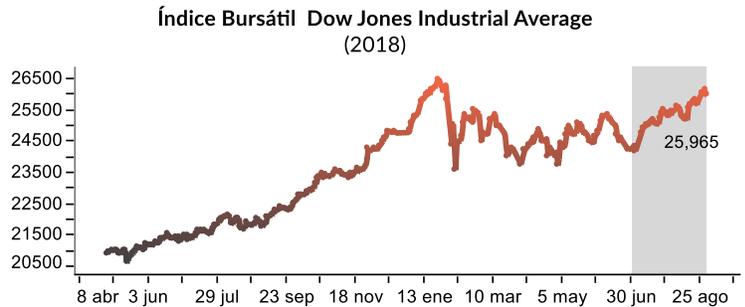
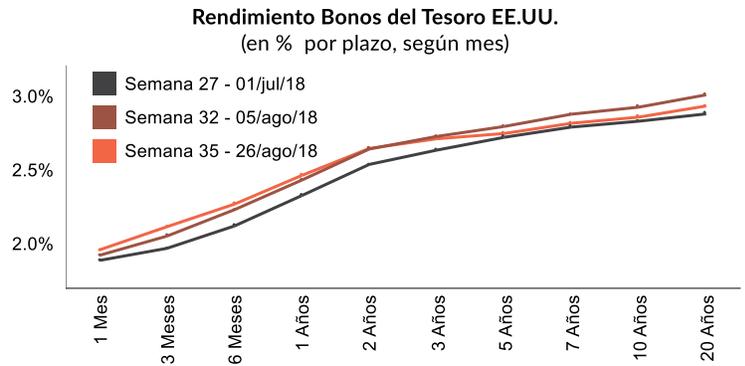
Se puede observar la respuesta del rendimiento de los Bonos del Tesoro a estos incentivos, y como en comparación a julio la curva de rendimiento se ha ido desplazando a la izquierda, significando un aumento en la rentabilidad (en instrumentos con madurez superior a dos años).

Las probabilidades de que el Comité Federal de Mercado Abierto suba las tasas dos veces antes de que finalice el año aumentó de 61.4% a 81.6% luego de que los datos de crecimiento e inflación fueran publicados. Esto se traduciría en un aumento mayor del rendimiento de los bonos en los próximos meses.

Para el mes de agosto el **índice bursátil Dow Jones** cerró en 25,965 puntos. Recuperándose así de la caída ocurrida en el mes de junio.

Gracias al crecimiento que ha mostrado Estados Unidos, y el alza que ha tenido la tasa de interés, el dólar se ha mantenido fuerte. Las bajas proyecciones de crecimiento de la Unión Europea para el próximo trimestre, el pobre desempeño de sus mercados financieros y las actuales tensiones políticas afectan negativamente el rumbo del euro.

La **relación cambiaria entre el dólar y el euro** culminó en 1.16 dólar por euro, mientras la libra finalizaba en 1.29



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

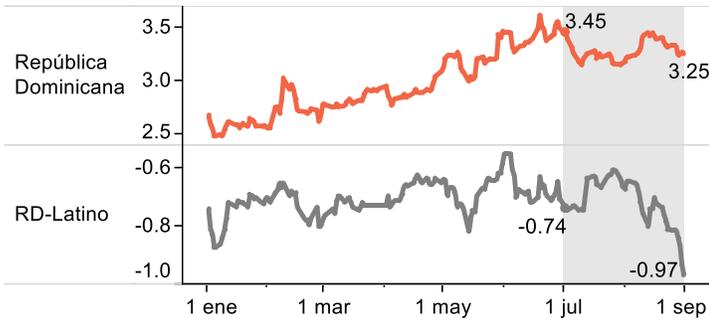
En el mes de agosto se crearon un total de 201 mil empleos no agrícolas y la tasa de desempleo se mantuvo en 3.9% tanto en julio como en agosto las proyecciones apostaban a una disminución de este ritmo de creación para el mes de septiembre.

Luego del alza en junio, el desempleo se acerca más a las expectativas del Banco Central de cerrar en 3.6%.

El salario creció en el ritmo más alto registrado desde el año 2009, con una expansión interanual de 2.9% en las estadísticas de salario por hora.

El desempeño del mercado laboral en agosto agrega presión inflacionaria y centra la atención en la Reserva Federal que tiene altos incentivos a subir su tasa.

**Emerging Markets Bond Index**  
(2018)



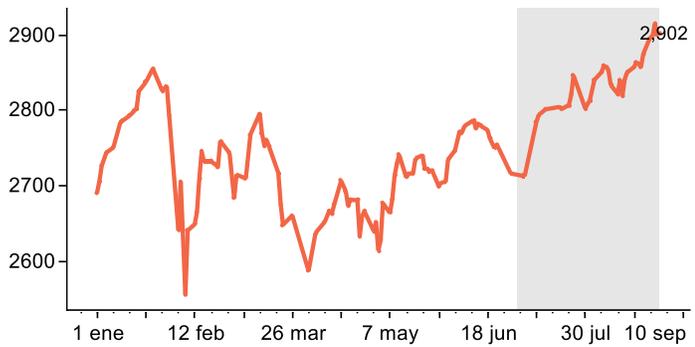
Una de las métricas utilizadas para medir el riesgo de invertir en el país es el Emerging Market Bond Index (EMBI). Este indicador toma en cuenta la diferencia entre el rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y los bonos soberanos del país en análisis.

Desde el primero de julio a finales del mes de agosto se observa una disminución del índice de 20 puntos básicos para la República Dominicana (RD). Rompiendo con el comportamiento alcista de los últimos meses.

El indicador para América Latina (ALC) concluyó a finales de agosto en 4.22, para una diferencia de 0.97 entre la República Dominicana y ALC.

El índice de las capitalizaciones bursátiles de las 500 grandes compañías en la Bolsa de Nueva York —Standard & Poor's— finalizó en 2,902 puntos en agosto— mayor nivel de 2018—, este crecimiento marcado está sustentado parcialmente en el optimismo de los mercados tras acuerdo entre Estados Unidos y México.

**Standard & Poor's**



Fuente: BCRD y Quandl

El precio del arroz disminuyó 10.8% respecto al inicio del mes de julio, cerrando en US\$10.7 por cwt.

En los meses en estudio el precio del café arábica cayó a su menor nivel en los últimos años culminando en 99 cts/lb, para una reducción de 8.3%. El precio del gas natural se redujo en el transcurso del séptimo mes del año, a inicios de agosto el precio del commodity se recuperó y finalizó en US\$2.9 por mmBtu; a final de cuentas no hubo variación en el precio entre el periodo analizado.

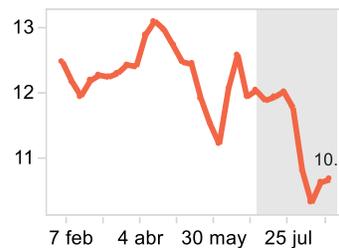
Tras la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de levantar las restricciones al bombeo del crudo y el incremento inesperado del inventario de crudo de los Estados Unidos, el precio del oro negro disminuyó US\$7.7 por bbl.

A mediados del octavo mes del 2018, el precio del WTI empezó a reponerse por la incertidumbre causada ante el posible descenso del suministro de petróleo por parte de Irán y Venezuela.

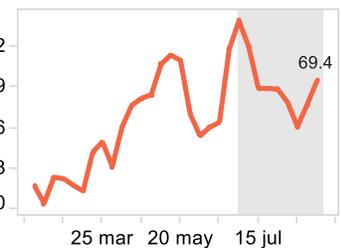
Para el 31 de agosto el cacao mantuvo su precio por debajo de la barrera de los US\$2,500 llegando a establecerse específicamente en US\$2,307, para una reducción de 6.9% respecto al día primero de julio.

Por otro lado, el precio del petróleo mostró un decrecimiento hasta mediados de agosto, equivalente a 2.5%, culminando en US\$1,204 por onza troy.

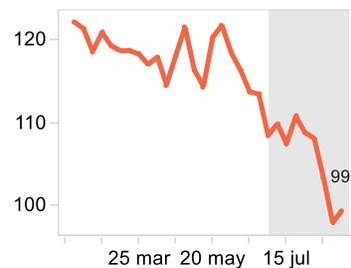
**Arroz**  
(US\$/cwt, 2018)



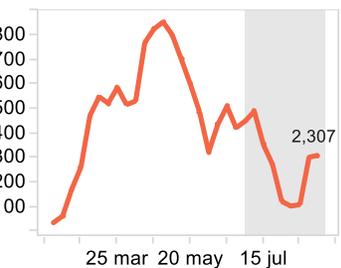
**Petróleo Crudo - WTI**  
(US\$/bbl, 2018)



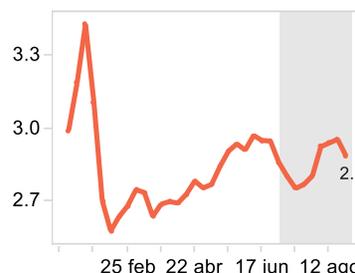
**Café Arabica**  
(cts/lb, 2018)



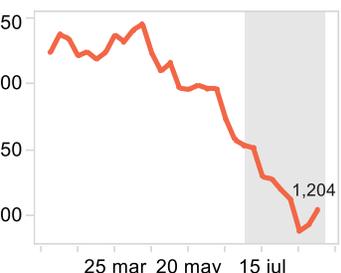
**Cacao**  
(US\$/mt, 2018)



**Gas Natural**  
(US\$/mmBtu, 2018)



**Oro**  
(US\$/toz, 2018)



Fuente: Quandl

# MacroMonitor

La herramienta más completa del mercado en Inteligencia Económica

## Más que información es inteligencia

- Acceso a los principales indicadores económicos diariamente actualizados.
- Proyecciones actualizadas de las principales variables económicas.
- Informaciones sectoriales: Financiero, Mercado de Valores, Industria, Agropecuario, Comercio, Seguros.
- Indicadores Internacionales.
- Comercio Internacional.

## Informes de Análisis recurrente

Producto de:

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONOMICA & ESTRATEGIA

analytica.com.do  
info@analytica.com.do  
809 683-5988

**MacroMonitor Informe:** Coyuntura Económica

**Market News:** Informe sobre el Mercado de Valores

**MacroOutlook:** Informe de Perspectivas económicas

**MacroScore:** Informes de Tendencias Sectoriales

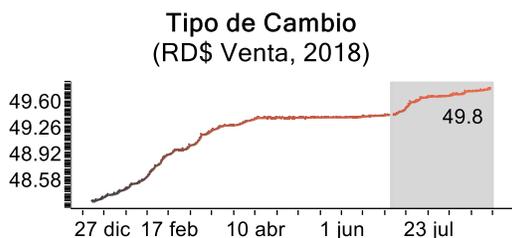
**MacroMonitor Financiero:** Resumen del desempeño del sector financiero

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

## POLÍTICA MONETARIA

### Resumen Indicadores Monetarios

	Reservas Internacionales Netas (US\$ MM)	Base Monetaria (RD\$ MM)	Medio Circulante (RD\$ MM)	Certificados del BCRD (RD\$ MM)	Operaciones de Contracción Monetaria (RD\$ MM)	Crédito Privado (RD\$ MM)		
						Comercio	Consumo	Hipotecario
Prom. ago.-2018	7,360	215,158	338,118	573,551	13,729	177,199	282,854	181,859
Var. Mensual	6.91%	-0.27%	-1.64%	1.75%	-27.46%	-0.24%	1.45%	1.08%
Var. 12 meses	16.75%	-5.20%	15.06%	16.57%	-60.46%	6.36%	10.63%	10.36%



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

A finales de julio las autoridades monetarias resolvieron incrementar la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos en línea con la tendencia internacional de los tipos de interés. Hasta ese entonces en el panorama monetaria predominó una tasa de inflación por encima del 4% y una tasa de depreciación acelerada de la tasa de cambio.

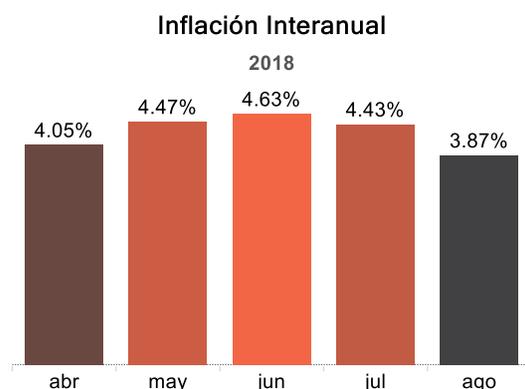
Posteriormente, en el mes de agosto, las operaciones de contracción monetaria redujeron su ritmo de deterioro y oscilaron a lo largo del mes permaneciendo relativamente estables —a pesar de lo anterior, su cambio promedio mensual fue negativo—. Las reservas internacionales netas incrementaron en 7% respecto al mes anterior y 17% en términos interanuales. Asimismo, el medio circulante y la base monetaria reflejaron las consecuencias de la medida monetaria restrictiva con contracciones mensuales de 1.64% y 0.27% respectivamente.

El comportamiento del mercado monetario en agosto produjo una desaceleración de la inflación interanual. En dicho mes la variación del índice de precios al consumidor fue de 3.87%. Las tasas de interés mostraron comportamiento opuestos.

De las tasas activas por tipo de cartera, la de consumo fue la única en mostrar una caída (de casi 86 puntos básicos), y por ser esta la cartera con mayor peso la tasa activa promedio ponderado también se redujo.

La tasa de consumo y la hipotecaria incrementaron en 34 y 11 puntos básicos, mientras la tasa pasiva promedio ponderado lo hacía en 47 puntos básicos. La tasa de depósitos de ahorros permaneció sin cambios y la interbancaria subió en 24 puntos básicos.

Los vencimientos certificados del BCRD para septiembre son relativamente bajos. Sin embargo, para octubre se esperan montos importantes a vencerse por concepto de pagos de certificados.



Próximos Vencimientos de Certificados del BCRD (RD\$ Millones)		
2018	septiembre	84
	octubre	19,183
	noviembre	3,760
	diciembre	9
2019	enero	14,920
	febrero	9,311
	marzo	12,889

Tasas de Interés (%) (promedio diario del mes)					
	2018				
	may	jun	jul	ago	
Activa	Comercio	12.06%	12.09%	12.67%	11.81%
	Consumo	17.69%	18.26%	18.19%	18.53%
	Hipotecario	10.90%	10.95%	11.08%	11.20%
	Promedio Ponderado	13.46%	13.17%	13.88%	13.39%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	0.52%	0.52%	0.55%	0.55%
	Interbancaria	5.11%	5.38%	5.29%	5.53%
	Promedio Ponderado	5.47%	5.61%	5.63%	6.10%
<b>Política Monetaria</b>	5.25%	5.25%	5.25%	5.50%	

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

## ACTIVIDAD ECONÓMICA

De acuerdo con la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), se registraron RD\$329,381 millones en ventas formales en toda la economía. El 34% de las ventas registradas fueron efectuadas por el sector comercio, 18% por el sector manufactura y 11% por el sector financiero.

Este favorable desempeño generó un crecimiento real de las ventas para el mes de julio 2018, respecto al mismo periodo del año anterior, de 8.6%.

Desde el punto de vista por sector, servicios mostró una variación interanual en el crecimiento real de 9.18% superior a la evidenciada en los demás sectores, agropecuario 4.5% e industria 7.2%.

En julio del presente año, el sector con mayor grado de recaudación fue energía y agua que alcanzó un grado de recaudación de 29.2%, seguido del sector agropecuario con 18.6% y el sector financiero con 15.5%.

El **índice mensual de actividad económica (IMAM)** publicado por la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD), para el mes de julio fue de 58.4, este monto evidencia que la actividad manufacturera ha estado dinámica.

La partida de volumen de ventas mostró el crecimiento interanual más elevado, para un incremento equivalente a 25%, pasando de 50 en julio 2017 a 62.5 en julio de 2018.

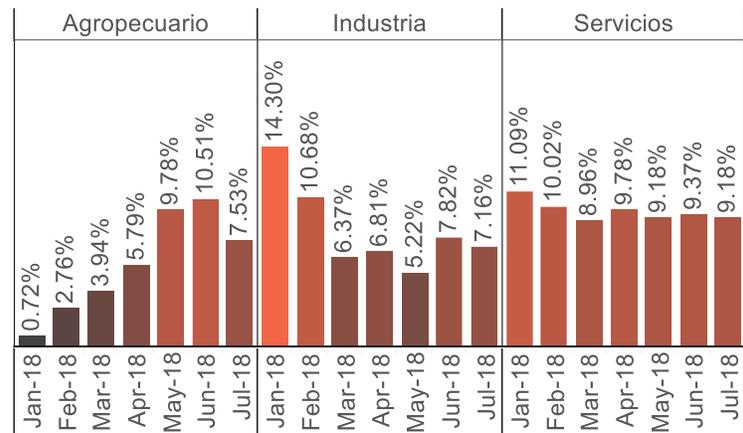
Dentro de los demás componentes, se percibió un crecimiento interanual de 47.4% en la producción manufacturera cónsono con el dinamismo que muestra el sector manufactura. Mientras que el empleo sufrió una disminución respecto a julio del 2017 de 0.7%.

Banco Agrícola otorgó 2,800 préstamos en los meses de julio y agosto de 2018, de esta cantidad la provincia con mayor participación fue Sánchez Ramírez con 8.8% del total.

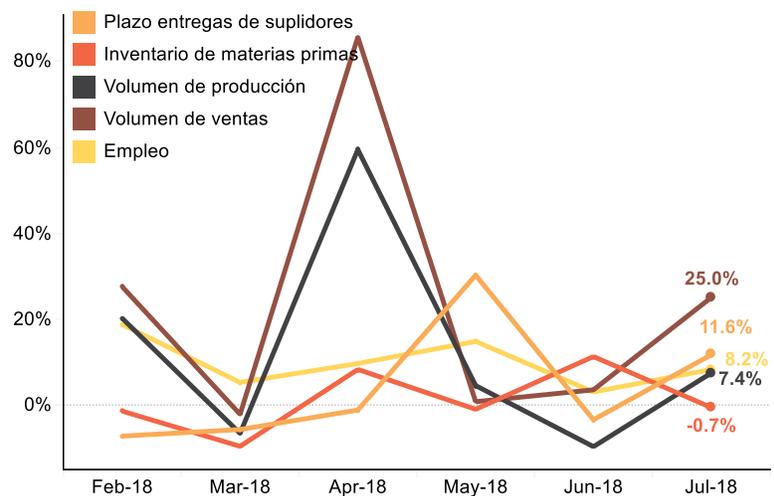
Al octavo mes del año, la institución desembolsó RD\$14,399 millones, equivalente a un crecimiento interanual de 10.23%. El 62% fue destinado al sector agrícola, el 15.8% al sector pecuario y el 22% a otros fines.

Otros fines fue la partida con mayor crecimiento interanual de 29.39%, seguido del sector agropecuario de 15.1% mientras que el sector pecuario mostró un decrecimiento de 19.8% respecto al total desembolsado a Agosto de 2017.

**Ventas formales reales por sector**  
(Crecimiento interanual del valor acumulado)



**Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM)**  
(Variación Interanual)



**Desembolsos Banco Agrícola**  
(Valor acumulado a agosto 2018)

	RD\$MM	% Total	Var. Int. %
Agrícola	8,932	62.03%	15.13%
Otros fines	3,191	22.16%	29.39%
Pecuario	2,276	15.81%	-19.81%
<b>Total</b>	<b>14,399</b>	<b>100.00%</b>	<b>10.23%</b>

Fuentes: BCRD y AIRD

## BALANZA DE PAGOS

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

En el lapso enero-junio 2018, el saldo de la Balanza de Pagos fue de US\$-421 millones, para un aumento interanual del déficit en US\$551, sustentado en:

1. Por un lado, el aumento de la cuenta corriente que pasó de un resultado positivo en enero-junio 2017 de US\$417.2 millones a US\$-141.3 millones para el mismo periodo en 2018, como resultado del incremento de 37% en la factura petrolera con relación a la factura de igual periodo en 2017.
2. Pese al alza interanual significativa de la Inversión Extranjera Directa de 20%, el saldo de la cuenta financiera solo creció un 2% ascendiendo de US\$-287 millones a US\$-280 millones, dicha subida no bastó para que la balanza de pagos finalizara con un saldo positivo.

## COMERCIO INTERNACIONAL

Las importaciones para los meses julio y agosto totalizaron US\$3,667 millones para un crecimiento notable interanual de 18.5%. De estas importaciones el 18.9% corresponden a importaciones de combustibles, la importación de combustible aumentó 42.5% respecto al mismo periodo del año anterior.

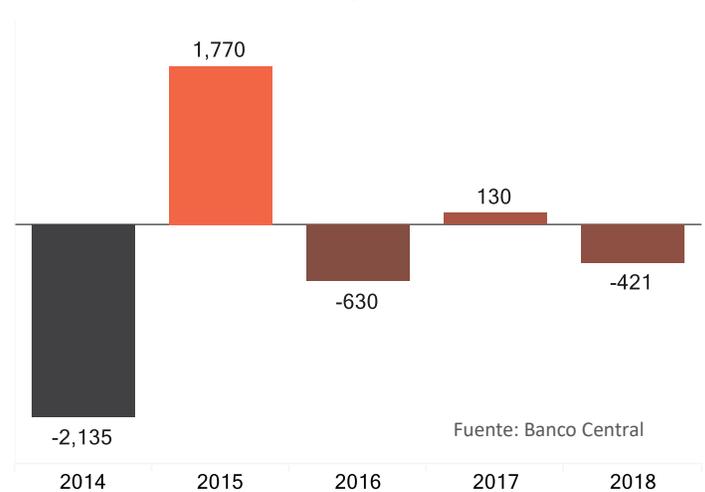
El valor de las importaciones de no combustibles sumaron US\$2,983 millones, equivalente al 11.1% del total de importaciones. Las importaciones en análisis percibieron un incremento relativo de 14.1%.

En cuanto a las exportaciones, el país mostró un favorable desempeño exportando US\$1,664 millones, para un crecimiento interanual de 13.4%. Del total de las exportaciones el 18.3% fueron de piedras de preciosas y joyas, seguido de 17.4% de alimentos y bebidas.

Las exportaciones de metales aumentaron un 90% con relación al mismo periodo del 2017, seguido de las exportaciones de maquinarias con 43.1%.

El incremento del valor de las exportaciones de alimentos y bebidas está sustentado el alza notoria de las exportaciones de cacao en grano y las hortalizas.

Saldo Balanza de Pagos  
(US\$MM, julio-agosto, 2014-2018)



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

	Combustible	No Combustible - N/E
2016 Monto (US\$MM)	471	2,581
2016 Var. Interanual (US\$MM)	-321	311
2016 Var. Interanual (%)	-40.48%	13.68%
2017 Monto (US\$MM)	488	2,615
2017 Var. Interanual (US\$MM)	16	34
2017 Var. Interanual (%)	3.46%	1.31%
2018 Monto (US\$MM)	695	2,983
2018 Var. Interanual (US\$MM)	207	367
2018 Var. Interanual (%)	42.50%	14.05%

Fuente: Dirección General de Aduanas

Crecimiento Exportaciones por Categoría  
(Crecimiento interanual, julio-agosto)

Categoría Producto	2016	2017	2018
Alimentos y Bebidas	13.3%	-14.2%	11.5%
Calzado, Adornos, etc	-7.7%	-9.2%	-10.4%
Instr. de música o arte, ó..	17.3%	-11.3%	-7.5%
Maquinaria	1.5%	26.2%	43.1%
Metales	68.3%	6.8%	90.0%
Otros	-8.2%	8.1%	19.3%
Pidras preciosas y joyas	7.0%	-22.5%	8.6%
Plásticos y Caucho	-18.0%	19.8%	14.8%
Productos Químicos	0.5%	31.8%	12.3%
Textiles y Manufacturas	-18.8%	1.7%	-7.0%
Vegetales	3.0%	-7.6%	23.9%

Fuente: Dirección General de Aduanas

## SEGURIDAD SOCIAL

En el mes de julio del 2018, las empresas formales de la economía dominicana totalizaron **82,957**, según los datos de la **Tesorería de Seguridad Social (TSS)**

De estas 82 mil empresas, 63,393 son microempresas componiendo un 76.4% del total. Siguiendo a las microempresas se encontraron las **pequeñas**, con un **18.4% del total (15,223 empresas)**, las **medianas** con un **4.6% (3,836)** y por último las **grandes** con un **0.6% (505)**.

Todas las empresas superaron su incremento del mes pasado, alcanzando un crecimiento interanual absoluto 5,100 –3,812 microempresas, 1,015 pequeñas, 241 medianas y 32 grandes empresas—.

Analizando el empleo formal, la cantidad total de empleados fue de **2,112,299 trabajadores**. La principal fuente de empleo siguen siendo las empresas grandes, que albergaron **1,051,194 empleados (49.8% del total)**, mostrando una leve reducción respecto al mes anterior. Asimismo, las **medianas y pequeñas** concentraron **24% y 15.2%** del total de empleados respectivamente.

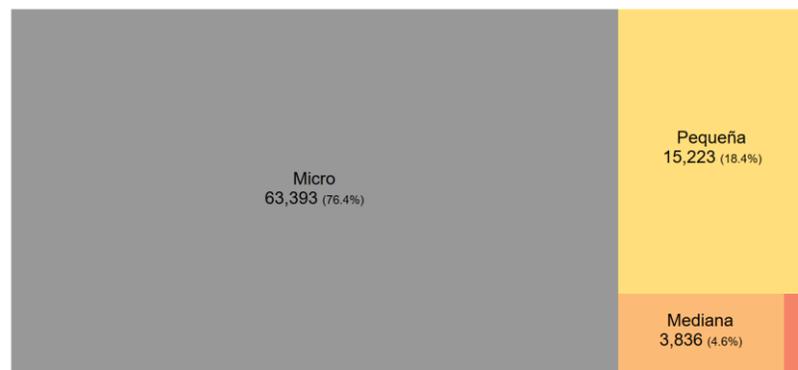
A diferencia de los períodos anteriores, la creación de empleos por parte de las **empresas medianas** experimentó una leve caída, pasando de un crecimiento interanual absoluto de 32,040 empleos en junio, a **28,625 empleos** en julio.

Por el lado de las demás empresas, el crecimiento interanual en el mes de julio se mantuvo relativamente constante respecto al mes anterior.

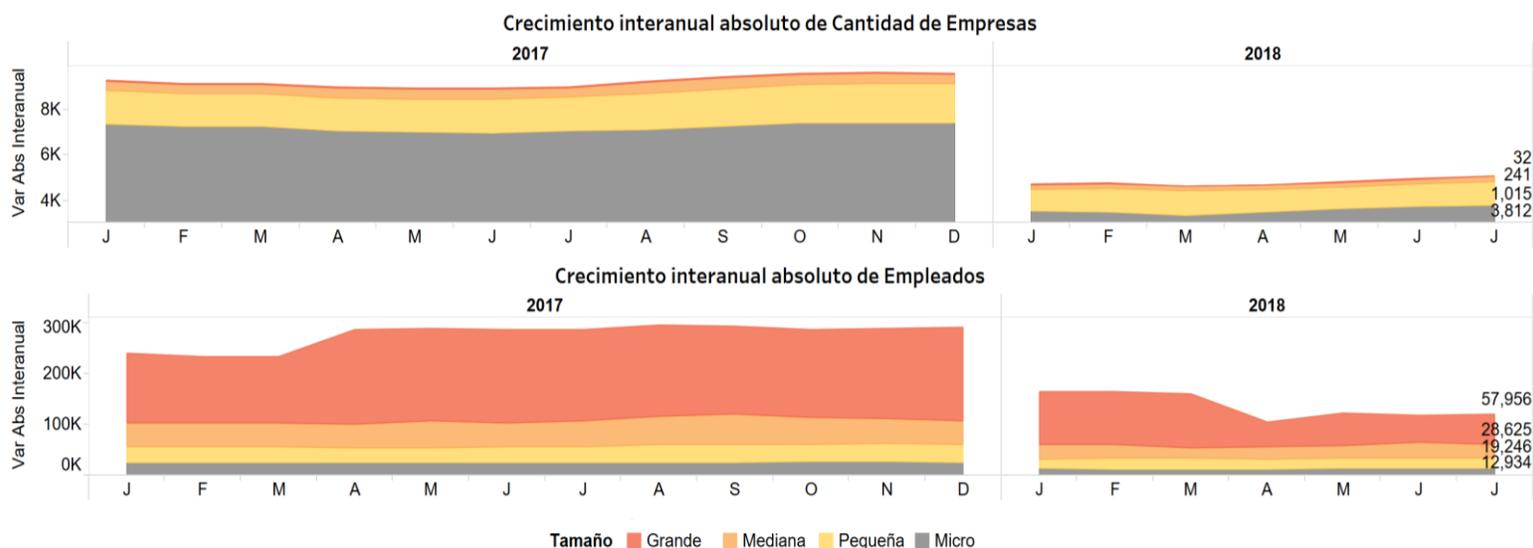
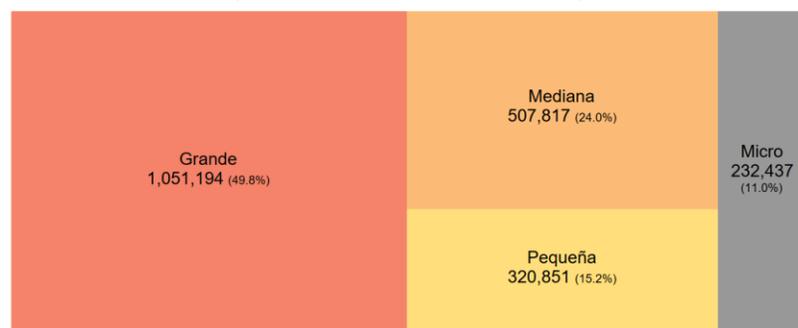
Tabla Resumen  
Julio 2018

Empleados	Empresas
2,112,299	82,957

Cantidad de Empresas  
(% del total por Empresa, julio 2018)



Empleados  
(% del total por Empresa, julio 2018)



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

## SECTOR TURISMO

En agosto del 2018, de acuerdo con las estadísticas del Banco Central de la República Dominicana, al país arribaron por vía aérea 451 mil extranjeros no residentes —registrando un crecimiento interanual de un 1%—.

La expectativa es de mayor contracción en el número de turistas hasta un mínimo en septiembre, a partir del cual el volumen de llegadas aumenta mientras se hace la transición a la temporada invernal, en que los turistas, principalmente canadienses, aumentan su presencia en los polos turísticos de la isla (especialmente el este) de forma significativa.

En materia de llegadas marítimas, al mes de julio se registraron 67 mil pasajeros, para un crecimiento interanual de 59%, muy por encima del promedio de los últimos meses, que había sido alrededor de cero.

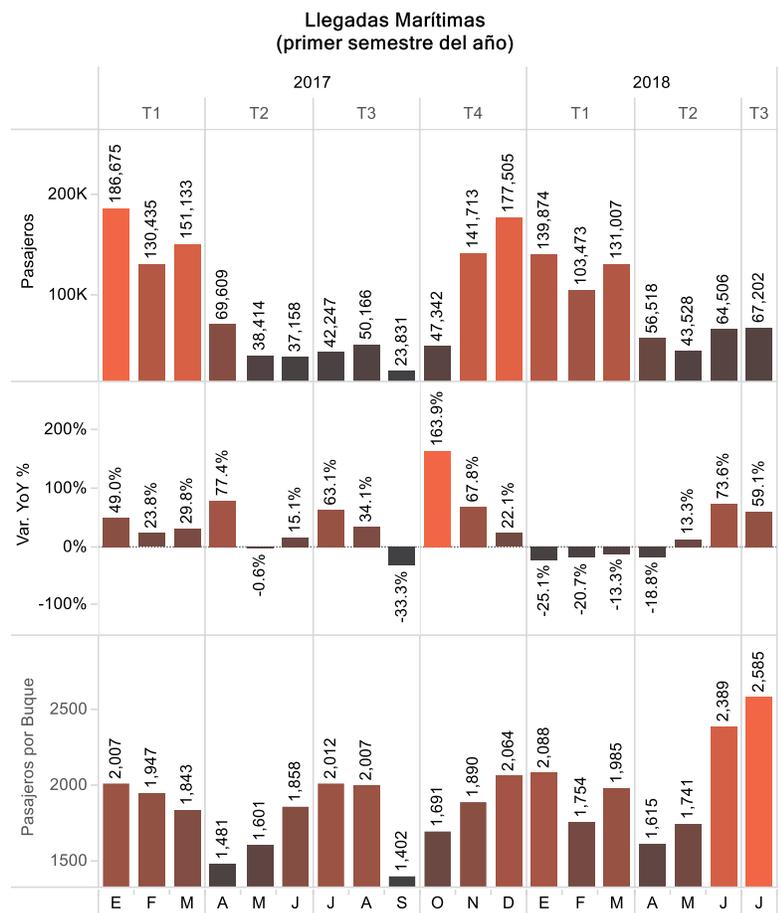
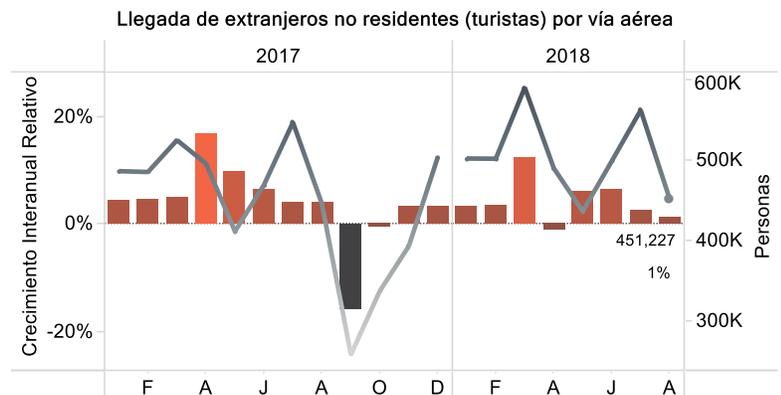
El crecimiento acelerado de la llegada de pasajeros por vía marítima ha venido de la mano de un aumento considerable de la cantidad de pasajeros promedio por buque.

A julio de 2018 la cantidad de pasajeros promedio por buque se ubicó en 2,585, más de 25% por encima de su valor promedio previo a junio del presente año, momento en que se ubicaba en menos de 2,000 personas por buque.

El grupo de turistas que llega a República Dominicana por vía aérea correspondiente al motivo de recreación se mantiene como la partida principal tanto en su nivel como en su aporte al crecimiento.

Durante el mes de agosto, de los 451 mil turistas que llegaron al país por vía aérea, 428 mil (95%) lo hicieron por motivo de recreación.

En agregado, el crecimiento del grupo de turistas (extranjeros no residentes) que llega al país por motivo de recreación, que creció en 5,445 personas desde agosto 2017 al mismo mes del presente año, explica el 94% del crecimiento en 5,583 de la llegada total.

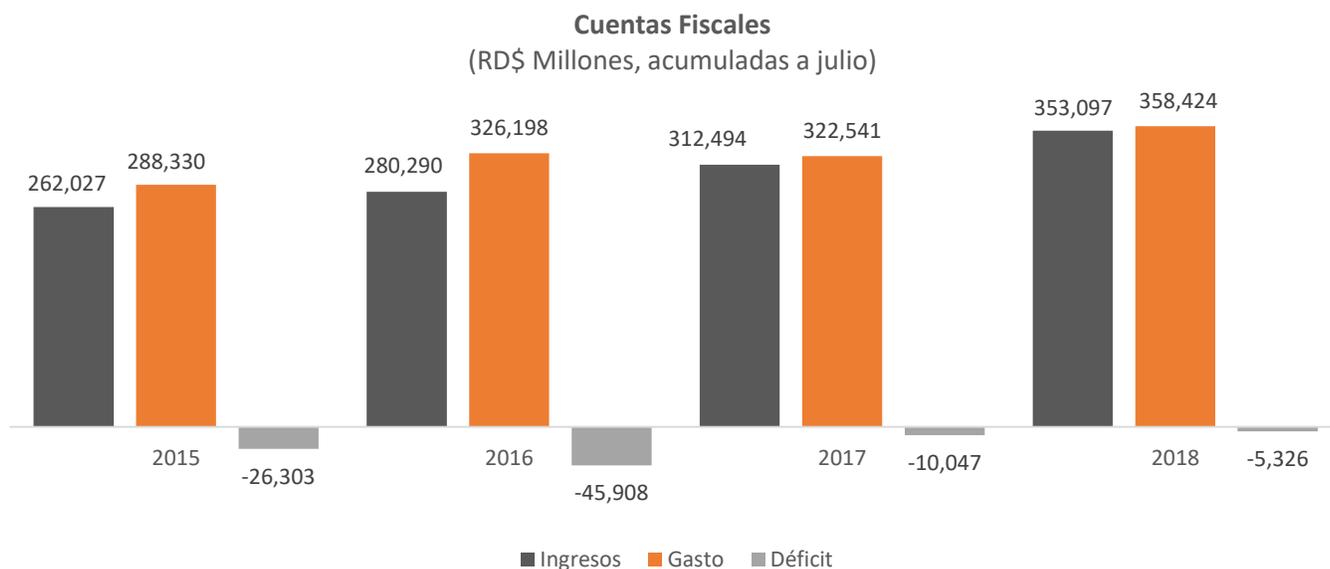


**Llegada De Extranjeros no Residentes por Vía Aérea (agosto, por Motivo)**

Motivo	Pasajeros		Var. Abs.	
	2017	2018	2017	2018
<b>Recreación</b>	422,519	427,965	21,267	5,446
<b>Amigo/Pareja</b>	13,682	14,293	-4,483	611
<b>Otros</b>	2,535	1,867	1,026	-668
<b>Negocio</b>	5,514	5,916	-330	402
<b>Conferencia/Convenio</b>	890	958	-146	68
<b>Estudio</b>	304	228	-246	-76
<b>Grand Total</b>	445,444	451,227	17,088	5,783

Fuente: BCRD

## SECTOR FISCAL

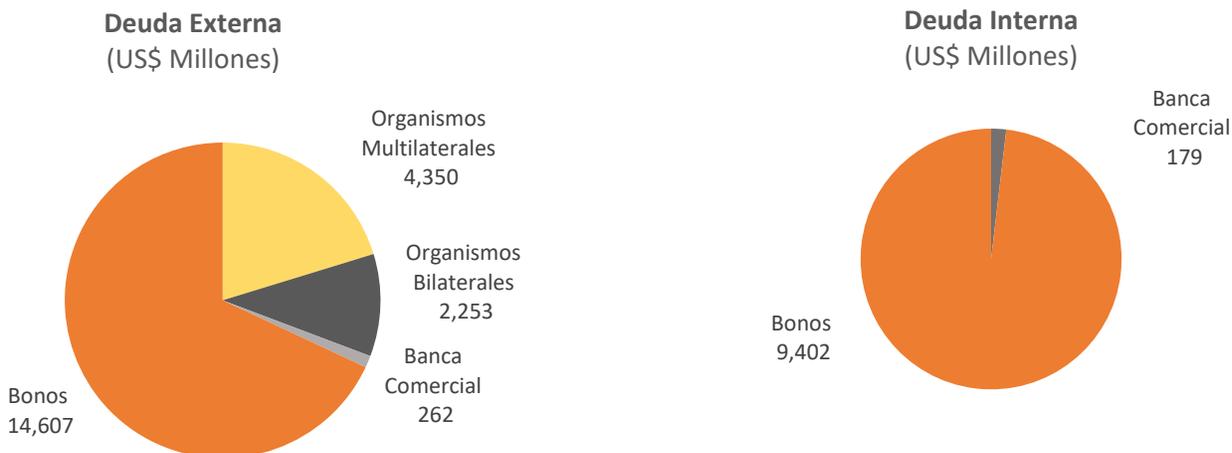


Las cuentas fiscales a julio del 2018 presentan un déficit de RD\$5.3 mil millones, siendo notoriamente inferior a los dos años anteriores. La diferencia entre los resultados de los años anteriores y el 2018 se debe principalmente al incremento en las recaudaciones de impuestos sobre el ingreso, la propiedad y bienes y servicios, partidas que en su conjunto superan en más de RD\$34,961.8 millones respecto a las del año anterior.

A julio del 2018 los gastos fiscales totalizaron RD\$358 mil millones, variando en un 11.12% hacia el alza respecto al monto acumulado del año anterior, principalmente por el incremento que se experimentó en los gastos de consumo y los gastos de propiedad, es decir, que los gastos de capital no sufrieron variaciones fuertes en el año. Por otro lado, los ingresos fiscales fueron de RD\$ 353 mil millones, lo que supuso una variación positiva de 12.99% respecto al 2017 gracias a lo mencionado anteriormente.

En cuanto a materia de deuda, las obligaciones del sector público no financiero a julio del 2018 ascendieron a US\$31.4 mil millones dividida en un 68% para la deuda externa y en un 32% para la interna. Dicha deuda representa un 40.54% del PIB nominal del 2018 y se concentra principalmente en forma de bonos globales.

En cuanto a la deuda externa (US\$ 21.4 mil millones), el 68% fue dedicado a bonos (US\$4.3 mil millones), mientras que el resto se descompuso en 20.3%, 10.5% y 1.2% para los organismos multilaterales, organismos bilaterales y la banca comercial respectivamente. Por otro lado, para la deuda interna (US\$ 9.5 mil millones), el 98.14% se dedicó a bonos (US\$9.4 mil millones) y la banca comercial con el porcentaje restante (US\$ 179 millones).



Fuentes: Crédito Público, Dirección General de Presupuesto

## SECTOR FINANCIERO

### Utilidades del Sistema Financiero (Junio)

				Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %		
				2017	2018	2017	2018	2017	2018	
<b>Margen Neto</b>	Ingresos Financieros	Cartera	Ingresos Financieros	64,874	66,825	5,070	1,950	8.5%	3.0%	
			Inversiones	17,561	19,996	2,373	2,436	15.6%	13.9%	
	Gastos Financieros	Cartera	Captaciones	-26,001	-21,986	-3,681	4,015	-16.5%	15.4%	
			Financiamientos	-1,493	-1,358	-306	135	-25.8%	9.1%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Cartera	Inversiones	-1,467	-2,017	-289	-550	-24.5%	-37.5%
				Inversiones	-7,603	-8,708	-2,031	-1,106	-36.5%	-14.5%
<b>Total</b>				-80	-97	-40	-17	-100.5%	-20.9%	
<b>Otros Ingresos Netos</b>	Comisiones	Oper. Cambio	Oper. Cambio	45,791	52,655	1,096	6,864	2.5%	15.0%	
			Servicios	2,908	3,796	369	889	14.5%	30.6%	
	Otros Ingresos	Oper. Cambio	Otros Ingresos	15,398	17,735	1,911	2,337	14.2%	15.2%	
			Otros	7	-454	13	-461	217.0%	-6455.7%	
	Otros Ingresos No Operativos	Otros Ingresos	Otros Ingresos	1,632	1,470	196	-162	13.6%	-10.0%	
			Depreciación y Amortización	3,797	4,864	-380	1,067	-9.1%	28.1%	
	Gastos Operativos	Gasto Personal y Servicios	Gastos Operativos	-2,453	-2,692	-165	-239	-7.2%	-9.7%	
			Otros Gastos Operativos	-29,707	-32,705	-1,667	-2,998	-5.9%	-10.1%	
	Otros Gastos	Otros Gastos	Otros Gastos	-15,740	-16,968	-293	-1,228	-1.9%	-7.8%	
			Servicios	-1,823	-2,393	-378	-570	-26.2%	-31.3%	
<b>Total</b>				-2,164	-2,880	-342	-716	-18.8%	-33.1%	
<b>Impuestos</b>	Impuestos	Impuestos	Otros Gastos	-2,227	-2,363	-684	-136	-44.3%	-6.1%	
			Otros Gastos	-30,372	-32,589	-1,420	-2,217	-4.9%	-7.3%	
<b>Grand Total</b>				-2,842	-3,755	329	-913	10.4%	-32.1%	
				12,578	16,311	5	3,733	0.0%	29.7%	

Las utilidades del sistema financiero al cierre del primer semestre del año (junio 2018) ascendieron a RD\$13,311 millones, **RD\$3,733 millones por encima de su valor al mismo mes de 2017 (30% de crecimiento)**.

Este aumento de las utilidades mantiene la tendencia de este año completo, en que la banca ha experimentado, a diferencia del 2017, un aumento importante en su rentabilidad.

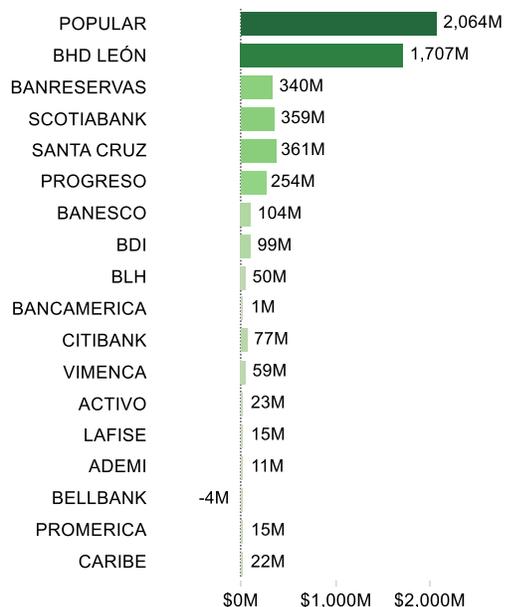
El importante crecimiento de las utilidades ha sido apoyado principalmente por el aumento del margen neto, a su vez sustentado por una alta variación de los ingresos por cartera e inversiones (RD\$1,950 MM y RD\$2,436 MM) al mismo tiempo que el gasto por captaciones disminuye en RD\$4,015MM.

Este panorama es el ideal del negocio bancario, aprovechando la coyuntura de tasas de interés.

Un análisis de las utilidades a través de las diferentes instituciones del sistema financiero arroja que el **Popular (RD\$2,064 millones) y BHD León (RD\$1,707 millones) fueron los autores principales en la evolución positiva del margen neto en abril del 2018.**

En el caso de Popular, el significativo aumento en el margen fue explicado en más de un 60% por los ingresos por concepto de cartera de créditos; Para BHD-León, el concepto que propulsó el crecimiento del margen neto fueron los ingresos por inversiones.

### Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple (Junio, 2018 vs 2017, RD\$MM)



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

2018		
Ingresos Financieros	Cartera	1,284
	Inversiones	533
Gastos Financieros	Captaciones	363
	Financiamientos	-59
	Inversiones	-6
Provisión Activos Productivos	Cartera	-55
	Inversiones	6
<b>Total</b>		<b>2,064</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos

ANALIZAR Y COMPRENDER LOS DATOS ORGANIZACIONALES ES MUCHO MÁS FÁCIL.



10 A 100 VECES MÁS RÁPIDO QUE OTRAS HERRAMIENTAS

SOLUCIÓN DE BI MEJOR VALORADA DEL MERCADO

VISUALIZACIÓN DE DATOS DE MANERA PRÁCTICA Y SENCILLA

RESPUESTAS INTERACTIVAS EN TIEMPO REAL

DATA ENGINE PROPIO

LÍDER EN EL CUADRANTE MÁGICO DE GARTNER 2014

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

PARTNER RESELLER EN REPÚBLICA DOMINICANA

## PERSPECTIVAS INTERNACIONALES



Los últimos meses han estado marcados por una fuerte tensión en el comercio internacional —presente de manera más específica entre China y Estados Unidos, donde las reglas del juego todavía no han podido ser definidas—. Las reuniones sostenidas entre los representantes del gobierno estadounidense con similares de países europeos y Japón, pone en riesgo la posición de China. Ya Estados Unidos ha impuesto US\$50 mil millones en aranceles y se comprometió a aumentar los mismos en US\$200 mil millones más.

Estos problemas en el comercio internacional están acompañados de otras situaciones adversas. La actual incertidumbre causada por los cambios en las expectativas de política monetaria y deterioro del riesgo país de naciones como Argentina y Turquía. Estos países han tenido la necesidad de tomar medidas de política contractivas dada sus situaciones de déficit externo e inestabilidad financiera.

El panorama financiero y comercial ha ocasionado las bajas en las proyecciones que realiza el Fondo Monetario Internacional en su World Economic Outlook que fue actualizado recientemente en el mes de julio. Los resultados principales muestran que, aunque el crecimiento esperado del año 2018 se mantiene en el 3.9% estimado en abril, la distribución de este crecimiento se ha vuelto más desigual.

Se proyecta que Estados Unidos fortalezca su situación en el corto plazo con un crecimiento esperado de 2.9% en el 2018 y 2.7% en el 2019. La Zona Euro por otro lado —luego de sus bajas expectativas tanto de crecimiento como de estabilidad— tuvo un ajuste a la baja en sus proyecciones de los próximos años, con previsiones de crecimiento de 2.2% para el 2018 y 1.9% para el 2019 (estimaciones que en el documento original de abril se colocaban en 2.4% y 2.0% respectivamente).

Para Turquía, por sus problemas de déficit externo, se prevé una desaceleración significativa de 7.4% en el 2017 a un 4.2% este año.

Las proyecciones de Latinoamérica también fueron revisadas a la baja, de 2.0% en 2018 y 2.8% en 2019, pasaron a ser 1.6% y 2.6% respectivamente. La caída financiera y cambiaria que experimenta Argentina, lleva a la pérdida de confianza en los bonos del país y a una disminución en sus perspectivas de crecimiento. La incertidumbre política en Brasil y las tensiones actuales en México con las renegociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte son factores que también empeoraron las perspectivas generales de América Latina.

### EXPECTATIVAS DE LOS AGENTES

Las expectativas de depreciación cambiaria de los agentes arroja información relevante sobre futuras presiones sobre el valor de la moneda dominicana y hasta de la inversión extranjera.

La depreciación esperada para fin de año ha evolucionado de manera positiva desde junio, mes en que el promedio simple de este indicador escaló a RD\$ 50.49 por dólar. En septiembre, esta misma tasa de cambio era de 50.36.

El ajuste de la política monetaria podría ser un factor explicativo en este cambio.

El hecho de que las perspectivas de tipo de cambio hayan sido revisadas a la baja en los últimos meses introduce noticias positiva para el mercado cambiario, aún más cuando se analiza que las expectativas de los agentes extranjeros se encuentra muy cercana al promedio de las expectativas de nacionales.

Sin embargo, las expectativas de depreciación interanual para diciembre 2019 han seguido una tendencia al alza a lo largo de este año, iniciando en enero en 3.3% hasta ubicarse en 4.0% en septiembre.

Es notoria la mejora experimentada por la tasa de crecimiento esperada para cierre de año, que en enero era de 4.8% y ya en septiembre escalaba a 5.9%, en línea con el crecimiento esperado por las autoridades monetarias.

A pesar de esto, es evidente que las expectativas de los agentes en materia de crecimiento económico no históricamente no han guardado grandes cercanías con los datos observados —a diferencia de lo que ocurre con las demás variables macroeconómicas—.

La tasa de política monetaria debería incrementar en 25 puntos básicos en el último trimestre de 2018, según lo sugerido por las expectativas macroeconómicas.

Para cierre de septiembre, no se espera ningún aumento de tasa de política monetaria.

### TIPO DE CAMBIO

A finales de septiembre la depreciación acumulada del tipo de cambio ya se ubicaba cerca de 3%, por encima del pasado reciente.

Para el último trimestre del año, no se esperan grandes vencimiento de deuda denominada en dólares. De la mano con esto, el precio del oro ha venido incrementando desde mediados de agosto.

Del otro lado de la moneda, con presiones al alza para el tipo de cambio, se vislumbran unos precios del petróleo con un futuro incierto en un panorama de enfrentamientos geo políticos.

El cuarto trimestre es regularmente caracterizado por la entrada de divisas que genera el sector turismo, pero también por una gran demanda interna de dólares.

Las aproximaciones de riesgo país de República Dominicana se han reducido en las últimas semanas, lo que mejora el panorama cambiario dominicano.

### FINANCIAMIENTO

Según estadísticas oficiales de financiamiento interno, a julio 2018 solo se había ejecutado un 28% de las fuentes internas que fueron presupuestadas, equivalentes a casi US\$1 mil millones.

Por su parte, las fuentes externas presentaron una sobre ejecución de UD\$324 millones.

Podría esperarse que durante el resto del año se ejecute el monto restante para completar las necesidades de financiamiento.

Si esto sucede, hay una alta probabilidad de que esta operación se realice vía el mercado local.

De ser así, este fenómeno se conjugaría con la tendencia internacional de política monetaria restrictiva y podría resultar en colocaciones de certificados del Banco Central de la República Dominicana.

## EL FACTORAJE O *FACTORING* EN LAS PYMES

En el mundo de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), un factor preponderante para que se mantengan en operación es la liquidez. El espacio que existe entre la venta de un producto y la cobranza de este hace que en casos puntuales de necesidad de efectivo las empresas tengan que recurrir a costos de financiamiento no deseables. La falta de liquidez puede causar problemas de flujo de caja que son relevantes para una empresa que no posee mucho capital.

El factoraje (comúnmente conocido como *factoring*) es una solución financiera a necesidades de liquidez a corto plazo. En el contrato de *factoring* un comercio posee un documento a crédito, producto de una operación con otra organización. Un tercero (empresa de factoraje) le adelanta un monto parcial o total de la factura al comercio, menos una tasa de descuento por concepto de comisiones, gastos, entre otros. El negocio para la empresa de *factoring* es esa diferencia entre el monto de la factura y lo que le paga al vendedor.

Alrededor de 1930 se establecieron dos tipos de factoraje: notificado y sin notificación. La diferencia entre ellos radica en si se le avisa o no al deudor de la existencia de un contrato de *factoring* entre el vendedor y un tercero.

Con el paso del tiempo surgieron otras clasificaciones que dependían de la responsabilidad asumida por la empresa al estar involucrada en un contrato de *factoring*: con recurso o sin recurso.

Si el factoraje se efectúa con recurso dentro del contrato se estipula que la empresa a la que es cedida el documento a crédito no correrá el riesgo de impago por parte del deudor, y que en caso de que esto sí suceda, el vendedor deberá asumir la deuda. Por otro lado, en el *factoring* sin recurso el comercio que recibe los fondos por medio del factoraje no tiene responsabilidad alguna con el pago de la factura. Tal diferencia hace que se asemeje el *factoring* con recurso a un préstamo y el que no posee recurso a una compra.

Las bondades de utilizar este instrumento —para negocios que no sean de gran tamaño y por consiguiente, no tengan muchas facilidades de conseguir financiamiento— radican en el aumento de las libertades financieras de la empresa. Entrar al sistema financiero es un poco complicado cuando el negocio aún no es lo suficientemente productivo como para generar confianza a las entidades financieras, traducido en tasas de interés mayores.

A través del factoraje se reducen tanto los riesgos asociados al impago por parte de clientes como los costos por concepto de cobranza, todo esto sumado a mejorar el flujo de caja a través de mayor liquidez.

El riesgo que correrán las pequeñas y medianas empresas que utilicen este instrumento dependerá del tipo de contrato de *factoring* en el que incurran. Pueden darse situaciones puntuales en las que la empresa de factoraje compre documentos que se tornen incobrables, lo que traerá repercusiones en la PYME en la medida de que sea responsable del pago de esa factura (con recurso) o no lo sea (sin recurso).

Por otro lado, las relaciones comerciales con los clientes a los que una empresa de tamaño moderado le suplente pueden debilitarse al entrar en escena otra figura como responsable de que se efectúe el pago de las facturas involucradas en el contrato.

La relevancia para las PYMES de este tipo de soluciones de liquidez es de vital importancia para que estas puedan seguir funcionando como soporte de un desarrollo constante y sostenible de las economías. Conseguir tasas de interés viables para seguir comerciando se torna en ocasiones muy difícil, por no decir imposible para un empresario que recién se inserta en el mercado y por consiguiente no posee muchos activos financieros ni fijos.



**Nombre Oficial:** Emiratos Árabes Unidos  
**Capital:** Abu Dabi  
**Idioma:** Árabe  
**Moneda:** Dírham de los Emiratos Árabes Unidos  
**Forma de Gobierno:** Monarquía constitucional, federal, electiva, y presidencial

Los Emiratos Árabes Unidos (EAU), es un país ubicado en la península Arábiga, principalmente a lo largo del golfo Pérsico. Dicho país es una federación de siete emiratos con 9.4 millones de habitantes. Abu Dabi y Dubai las dos ciudades mas importantes, cuentan con una población de 1.145 y 2.975 millones de personas (2017).

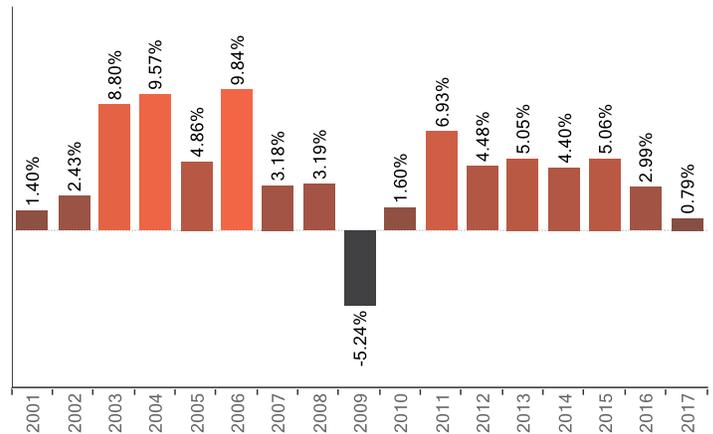
El producto interior bruto de los Emiratos Árabes Unidos en 2017 creció un 0,8% respecto a 2016 —unas decima menor al crecimiento anterior que se encontraba en un 3.0%—. El PIB per cápita aumentó de 33.99 euros en el 2016, a 36.03 euros en el 2017. Este país ocupa el lugar número de 22 respecto al PIB per cápita del resto del mundo.

Los Emiratos Árabes Unidos (EAU), es uno de los mayores productores de petróleo del mundo. Elabora una cantidad promedio de 3.106 millones barriles por día y exportando 2.637 bbl/día, colocándose en el cuarto exportador de petróleo más grande de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). En este mismo sentido la exportaciones de petróleo se consideran la principal fuente de ingreso del país, aportando alrededor de un 18% del Producto Interno Bruto.

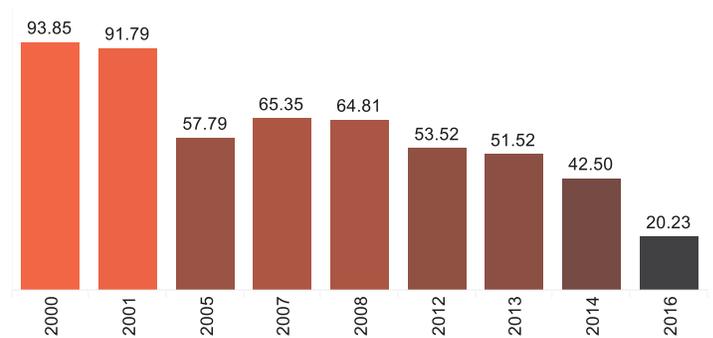
Las emisiones de CO2 de los Emiratos es de 94,163 miles de toneladas métricas, representando el 0.4% a nivel mundial. Cabe resaltar que a pesar de ser un país petrolero, está enfocado también en el área del medio ambiente, y participa en la construcción de un parque solar en conjunto con España.

En términos generales los Emiratos se encuentra en el puesto #42 de Índice de Desarrollo Humano con un 0.840. Según el Banco Mundial ocupa el puesto número 32 en el PIB mundial. La tasa de esperanza de vida de Los Emiratos es 78 años, el nivel de educación básica y media es de 18 años esperados.

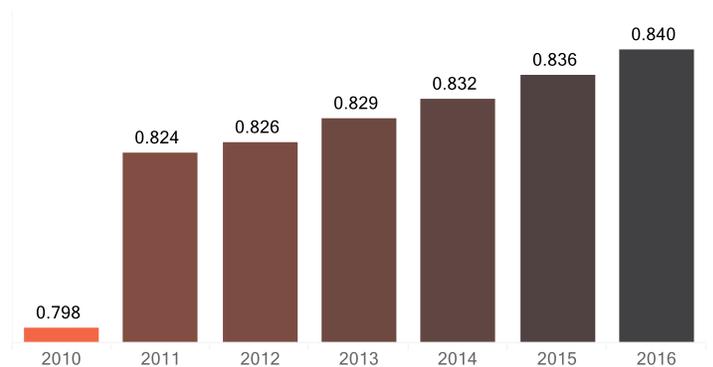
**Crecimiento del Producto Interno Bruto (%)**



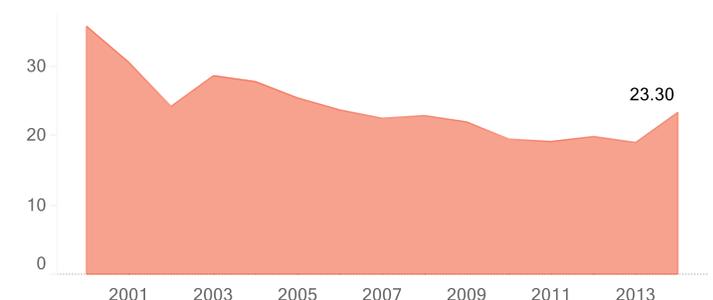
**Exportaciones de Combustibles (% de las exportaciones de mercancías)**



**Índice de Desarrollo Humano**



**Emisiones de Dióxido de Carbono (Toneladas métricas per cápita)**



Fuente: Croatia.eu, Banco Nacional de Croacia, 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

Liliana Cruz  
[lcruz@analytica.com.do](mailto:lcruz@analytica.com.do)  
 Enrique Penson  
[epenson@analytica.com.do](mailto:epenson@analytica.com.do)  
 Stephanie Reyes  
[sreyes@analytica.com.do](mailto:sreyes@analytica.com.do)  
 Diego Silfa  
[dsilfa@analytica.com.do](mailto:dsilfa@analytica.com.do)

Georges Bournigal  
[gbournigal@analytica.com.do](mailto:gbournigal@analytica.com.do)  
 Osmar Beltré  
[obeltre@analytica.com.do](mailto:obeltre@analytica.com.do)  
 Carlos Isidor  
[cvictoria@analytica-rd.com](mailto:cvictoria@analytica-rd.com)  
 Goar Fernández  
[goar@analytica-rd.com](mailto:goar@analytica-rd.com)

## NOTICIA DESTACADA

### Banco Central Europeo advierte sobre riesgos de la guerra comercial para EE. UU.

Jueves 5 de julio

El presidente del Banco Central Europeo (BCE) indicó este mes que la amenaza de un incremento en las tensiones comerciales entre Washington y el resto del mundo es una gran fuente de incertidumbre en la economía europea. Por encima de esto, la institución advirtió que los Estados Unidos enfrentarían el mayor golpe de la guerra comercial.

Donald Trump enfatizó que quiere que los aranceles y las cuotas a las importaciones impulsen el comercio al nivelar el campo de juego entre los países a los que acusa de usar medidas proteccionistas.

Investigaciones indican que en un escenario donde los Estados Unidos aumente los aranceles en todas las importaciones en un 10%, y sus socios comerciales respondan con tarifas de la misma magnitud hacia EE. UU. resultaría en un crecimiento económico de China, dado que los exportadores chinos ganarían una mayor cuota del mercado frente al país americano.

En adición a esto, el gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney, dijo que las estimaciones de la institución señalan que aranceles de 10% entre Estados Unidos y sus socios comerciales podría tener un impacto negativo en el PIB estadounidense de aproximadamente 2.5%, en conjunto con una reducción de 1% en el PIB mundial, a través del impacto en las relaciones comerciales solamente.

Fuente: Financial Times

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

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

Un producto de

# ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

## Soluciones por Áreas de Negocios

Inteligencia Económica  
 Inteligencia Comercial y Estratégica  
 Inteligencia Operativa y Gestión

## Soluciones por Sector

Financiero  
 Gremios Empresariales  
 Industrial  
 Retail  
 Seguros y Salud  
 Telecomunicaciones  
 Vehículos



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



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



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



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



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



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



Analytica