

Informe MacroMonitor



Mayo 2018

Elaborado exclusivamente para clientes de MacroMonitor

Un producto de:

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

Índice

PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense Pág. 03

PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional Pág. 04

POLÍTICAS ECONÓMICAS

Política Monetaria Pág. 06

Actividad Económica Pág. 07

Comercio Internacional Pág. 08

Seguridad Social Pág. 09

Sector Turismo Pág. 10

Sector Financiero Pág. 11

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales Pág. 13

Perspectivas Nacionales Pág. 14

MACROCONCEPT

Las burbujas especulativas Pág. 15

GEOMONITOR

Italia Pág. 16

Las tensiones comerciales generadas por los aranceles sobre el aluminio y el acero a Europa, Canadá y México, la salida de Estados Unidos del acuerdo nuclear con Irán, produjeron mucha incertidumbre en el ámbito internacional.

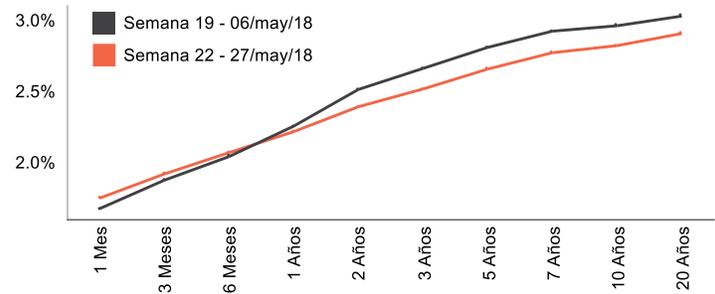
Dicha incertidumbre se agudiza por la alta tensión entre China y los Estados Unidos. La misiva enviada al presidente Kim Jong-un de su homólogo Donald Trump, donde expresaba que la reunión entre ambos quedaba suspendida por la hostilidad del presidente norcoreano fue un elemento de mucha influencia en los mercados

El alza evidente en los rendimientos de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos se vio interrumpida debido a las presiones generadas ante el nuevo gobierno de Italia y la situación política en España. La curva sigue respondiendo al conflicto comercial existente entre China y los Estados Unidos.

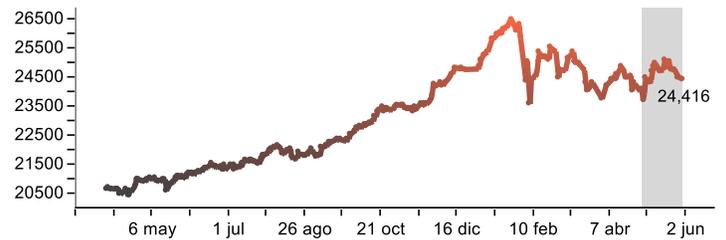
Para el mes de mayo el índice bursátil Dow Jones cerró a la baja en 24,416 puntos. Esta caída fue sustentada por las medidas proteccionistas tomadas por los Estados Unidos sobre el acero y el aluminio.

Pese a la fricción existente en el ámbito comercial, el dólar se fortalece. **La relación cambiaria entre el dólar y el euro** cerró en US\$1.17 por euro, debido a la inestabilidad política en Europa por las elecciones de Italia. Por otro lado, **el tipo de cambio entre el dólar y la libra** culminó en US\$1.33.

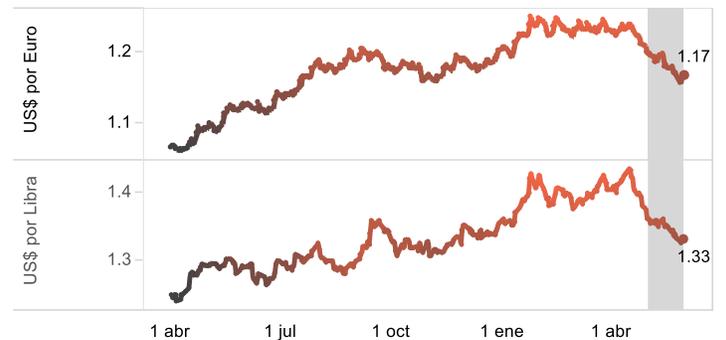
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(2017-2018)



Tipo de Cambio
(2017-2018)



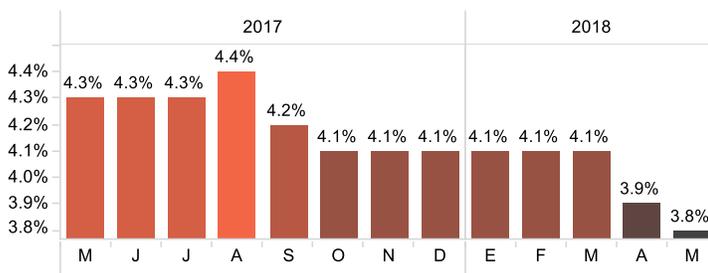
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

Se ha observado que el fortalecimiento del mercado laboral ha sido una de las prioridades del mandato de Donald Trump. El robustecimiento de este mercado ha sido continuo y sostenido y cada vez más, sus indicadores muestran mejores resultados.

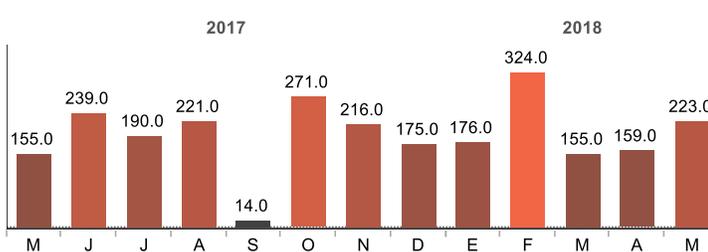
Para mayo se crearon 223 mil plazas de empleo no agrícolas, superior a la cifra esperada por los analistas (200,000). La tasa de desempleo sigue disminuyendo, para el mes en estudio se localizó en 3.8%, cifra no observada desde abril del 2000.

La expansión del mercado laboral estuvo acompañado de un fuerte crecimiento salarial. Las ganancias promedio incrementaron a un 2.7%.

Tasa Desempleo de Estados Unidos

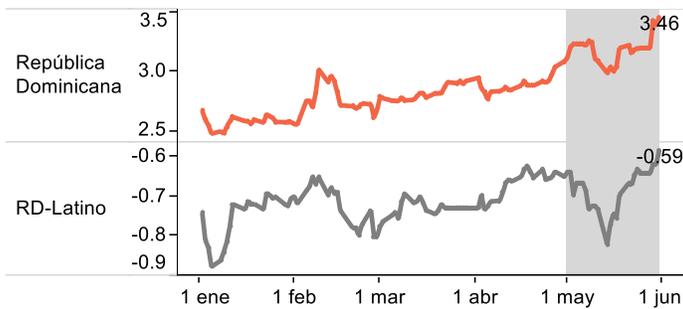


Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

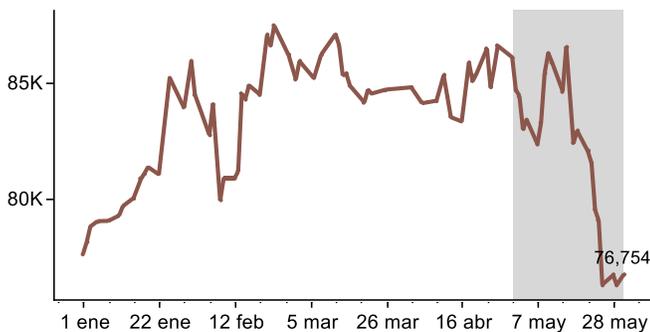
Emerging Markets Bond Index (2018)



El indicador de riesgo para República Dominicana, medido por el **Emerging Market Bond Index (EMBI)**, mostró un aumento en el riesgo del país, hasta llegar a colocarse a **3.46** a finales de mayo.

Desde el 9 de enero del 2018 República Dominicana mantiene un aumento consecutivo en el riesgo, También evidenciado en la posición de riesgo respecto a Latinoamérica.

Bolsa de Sao Paulo



La bolsa de Sao Paulo (**Bovespa**) presentó un descenso de más de **9,300 puntos** para el mes de mayo, siendo este su nivel más bajo desde hace 16 meses.

La incertidumbre política por el apresamiento del ex presidente Lula da Silva por corrupción, presenta un ambiente de riesgo e inseguridad sobre quién será el nuevo presidente .

Fuente: BCRD y Quandl

El precio del arroz se encontró para finales de mayo en **US\$11.5 cwt**. Se puede evidenciar un decrecimiento del precio a pesar de que la demanda mundial, especialmente la de los mercados asiáticos, aumentó para este mes.

Para finales de mayo el precio del **café arábica** terminó en **US\$122 centavos por libra**, mismo monto registrado a finales del mes anterior. Se espera que la producción mundial del café arábica aumente a **55.2 millones de bolsas** de acuerdo al Instituto Brasileño de Estadísticas.

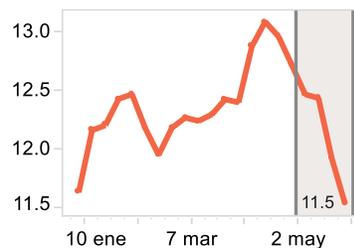
El precio del gas natural se ubicó en **US\$2.9 mmBtu** para finales de mayo.

Tomando en cuenta la reciente incertidumbre política que mantienen los mercados internacionales, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) sostendrá un **reunión** a finales de **junio**, de la cual se espera se concluya aumentar la producción de petróleo.

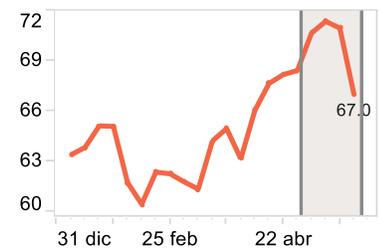
Para finales de mayo el precio del crudo se encontró en **US\$67 por barril**, US\$4.3 menos que su pico de US\$71.3 el 13 de mayo.

El precio del cacao fue de al cabo del mes de mayo en **US\$2,485 mt**, mientras el oro culminaba en **US\$1,299 por onza** el 27 de mayo.

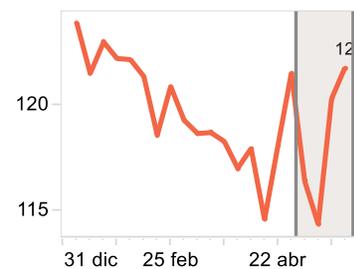
Arroz (US\$/cwt, 2018)



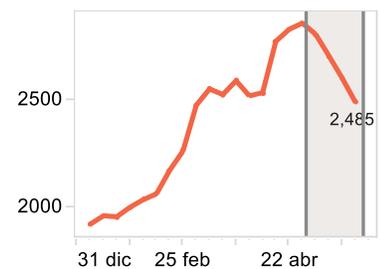
Petróleo Crudo - WTI (US\$/bbl, 2018)



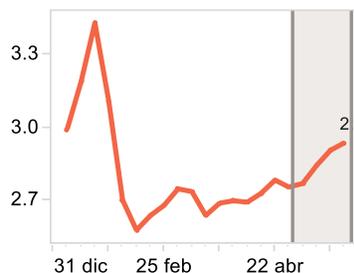
Café Arábica (cts/lb, 2018)



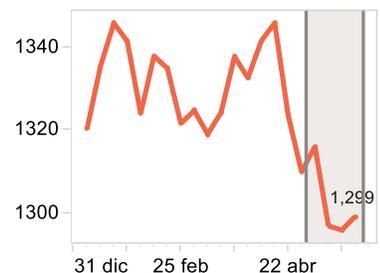
Cacao (US\$/mt, 2018)



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

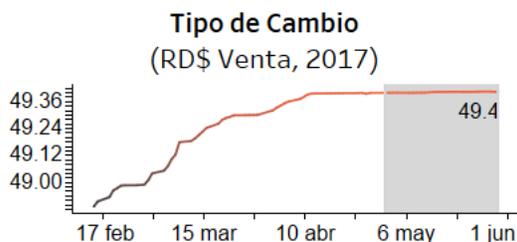
MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero

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. abr.-2018	7,078	214,882	333,377	545,301	25,166	174,438	272,405	176,570
Var. Mensual	-3.99%	1.03%	-0.60%	0.51%	5.40%	-0.03%	0.85%	0.82%
Var. 12 meses	14.24%	-4.44%	17.80%	11.61%	11.50%	8.46%	10.60%	11.89%



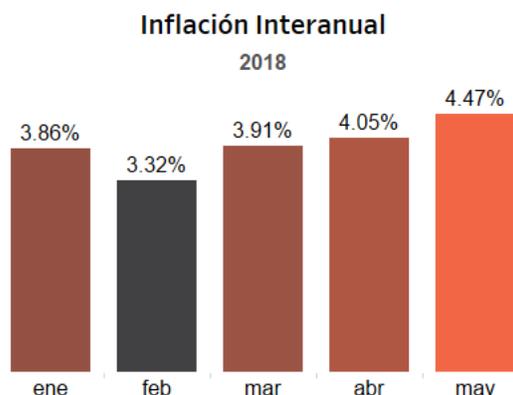
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Los altos niveles de liquidez de la economía condujeron el comportamiento de los indicadores monetarios dominicanos en el mes. A pesar de que la oferta monetaria promedio de mayo se redujo respecto a abril, esto no fue suficiente para mermar la liquidez disponible. La base monetaria se contrajo en términos interanuales mientras el medio circulante se expandía. Las operaciones monetarias netas cerraron en RD\$25 mil millones luego de que el monto promedio mensual creció en 11.5%. A la par, el crédito al sector privado ostentó incrementos interanuales entre ocho y once por ciento según tipo de cartera.

Contrarrestando las presiones de liquidez, los certificados promedio del mes del BCRD fueron 0.51% mayores al acervo de abril. Como resultado de lo anterior los precios de la economía dominicana registraron un crecimiento interanual de 4.47%. Mientras tanto, el tipo de cambio mantenía una particular estabilidad en mayo mientras las reservas internacionales netas continuaban su proceso de deterioro.

Reflejando la presencia de liquidez en la economía, la tasa de interés pasiva promedio ponderado disminuyó en 12 puntos básicos. La tasa de interés activa promedio ponderado subió en 13 puntos básicos en ese mes, influenciada principalmente por el comportamiento de la tasa activa de comercio. Estas oscilaciones no respondieron a movimientos de la tasa de política monetaria.

El mercado monetario en junio se verá influenciado por la merma de los altos vencimiento de deuda pública interna que han caracterizado el año 2018. Los cambios en el panorama internacional (políticas monetarias restrictivas a ser implementadas por la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo) serán determinantes en el rumbo de las tasas de interés, la inflación, la política cambiaria y los certificados del BCRD.



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

Mes	RD\$ Millones
junio	7,430
julio	14,400
agosto	2,224
septie..	81
octubre	18,820
noviem..	3,426
diciem..	9

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

	2018				
	feb	mar	abr	may	
Activa	Comercio	12.26%	11.57%	11.93%	12.06%
	Consumo	17.11%	17.04%	17.63%	17.69%
	Hipotecario	10.75%	10.75%	10.67%	10.90%
	Promedio Pon..	13.47%	12.83%	13.33%	13.46%
Pasiva	Depósitos de A..	1.40%	1.18%	0.92%	0.52%
	Interbancaria	5.25%	5.39%	5.19%	5.11%
	Promedio Pon..	5.02%	5.15%	5.59%	5.47%
	Política Monetaria	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

De acuerdo con el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) la economía alcanzó un **crecimiento interanual** de **6.4%** en el mes de mayo del año 2018. Asimismo, afirmó que el **crecimiento acumulado** en el periodo fue de **6.6%**.

Las actividades que tuvieron un crecimiento acumulado más notorio fueron **Construcción** con **15.1%** y **Explotación de Minas y Canteras** con un **-7.2%**.

Además, los demás componentes que más influyeron sobre el desempeño de la economía dominicana fueron **Manufactura de Zonas Francas** (10.6%), **Comercio** (8.5%), **Salud** (8.4%), **Manufactura Local** (6.5%), y **Energía y Agua** (6.9%).

Específicamente en mayo, la actividad de **Explotación de Minas y Canteras** disminuyó un 12.9%, explicado principalmente por operaciones de mantenimiento de las plantas y demás equipos.

El **índice mensual de actividad económica (IMAM)** publicado por la AIRD, indicó una variación interanual total de 6.1% en mayo. En términos acumulados, el incremento se registró en 22.9%.

El volumen de ventas, luego de haber aumentado un 88.5% en abril de 2018, en mayo se expandió un 0.7%. Asimismo, el volumen de producción pasó de crecer un 59.5% a incrementar un 4.5%, en el mismo periodo.

Dentro de los demás elementos de la actividad manufacturera, el plazo de entregas a los proveedores subió en un 30.2% y el empleo un 14.8%.

Por otro lado el único factor que presentó una disminución interanual fue el inventario de materia primas, con una variación del -1.1%.

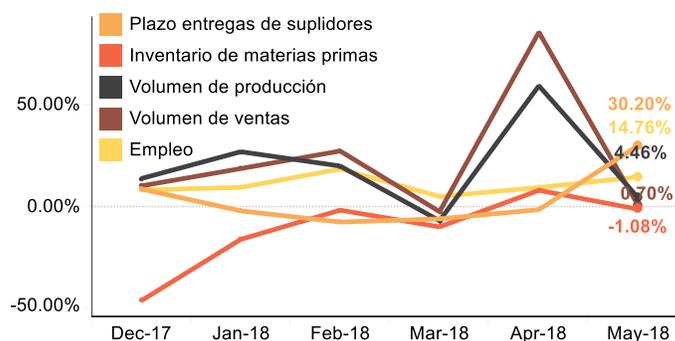
En cuanto al monto acumulado desembolsado en préstamos, en mayo se alcanzó una cifra de RD\$ 366,042 millones, RD\$13,542 millones más que en el mismo periodo del año anterior. Este incremento es equivalente al 3.8%.

Según el destino económico del préstamo, las categorías que presentaron un mayor monto fueron Consumo, Comercio, Energía y Agua, Salud e Inmobiliario y Alquiler. Por otro lado, las que tuvieron un mayor crecimiento fueron Energía y Agua (85.7%), Educación (65.9%), Financiero (52.1%) y Hoteles, Bares y Restaurantes (32.8%).

Crecimiento del PIB por Actividad Económica
(Crecimiento real a mayo de cada año)

Actividad Económica	Mayo 2018	
	Interanual	Acumulado
Agropecuario	6.20%	5.60%
Explotación de Minas y Canteras	-12.90%	-7.20%
Manufactura Local	6.80%	7.00%
Manufactura de Zonas Francas	14.60%	10.60%
Comercio	8.80%	8.50%
Construcción	9.90%	15.10%
Energía y Agua	10.70%	6.90%
Hoteles, Bares y Restaurantes	6.60%	5.10%
Transporte y Almacenamiento	6.20%	6.70%
Comunicaciones	3.60%	5.90%
Servicios Financieros	6.10%	5.60%
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	3.60%	3.70%
Enseñanza	2.70%	1.90%
Salud	9.40%	8.40%
Otras Actividades de Servicios	3.20%	3.30%
Administración Pública	6.10%	2.70%
Producto Interno Bruto (PIB)	6.40%	6.60%

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



Monto Desembolsado en Préstamos
(Valor acumulado a mayo 2018)

	RD\$MM	% Total	Var. %	Var. Abs.
Consumo	147,581	40.32%	-5.2%	-8,155
Comercio	43,113	11.78%	-13.5%	-6,704
Energía y Agua	34,984	9.56%	85.7%	16,143
Salud	34,250	9.36%	11.9%	3,632
Inmobiliario y Alquiler	27,933	7.63%	12.6%	3,126
Manufactura	21,669	5.92%	18.4%	3,364
Financiero	17,966	4.91%	52.1%	6,157
Construcción	12,824	3.50%	-20.4%	-3,293
Hoteles, Bares y Restaurantes	8,394	2.29%	32.8%	2,074
Otros Servicios	6,827	1.86%	18.0%	1,039
Agropecuario	4,955	1.35%	-17.4%	-1,047
Transporte y Comunicaciones	3,650	1.00%	-47.1%	-3,248
Educación	1,597	0.44%	65.9%	634
Minería	300	0.08%	-37.5%	-180
Grand Total	366,042	100.00%	3.8%	13,542

COMERCIO INTERNACIONAL

Parte importante de la economía dominicana está relacionada con las importaciones y exportaciones del país. De acuerdo con la Dirección General de Aduanas (DGA), entidad gubernamental que registra las importaciones y exportaciones de bienes y servicios que transa la República Dominicana, en el quinto mes del año se exportaron US\$890 millones e importaron US\$1,722 millones.

Estas cifras registradas provocaron que el balance comercial se encuentre en (US\$832 millones). Comparando el balance del 2018 con años anteriores, se concluye que existió una mayor cantidad relativa de importaciones respecto a las exportaciones, provocando así que el balance de 2018 sea el mayor desde el 2015.

Entre las categorías de productos de mayor exportación e importación respecto a mayo del 2017 se encuentran las maquinarias y alimentos y bebidas respectivamente.

Siendo el principal rubro de exportación, las piedras preciosas registraron el 20% del total exportado del país en mayo 2018. Para los primeros cinco meses del año ha existido una transición de las exportaciones hacia India, siendo Estados Unidos y Canadá los países que mayor cantidad de piedras preciosas importaban de República Dominicana antes del 2018.

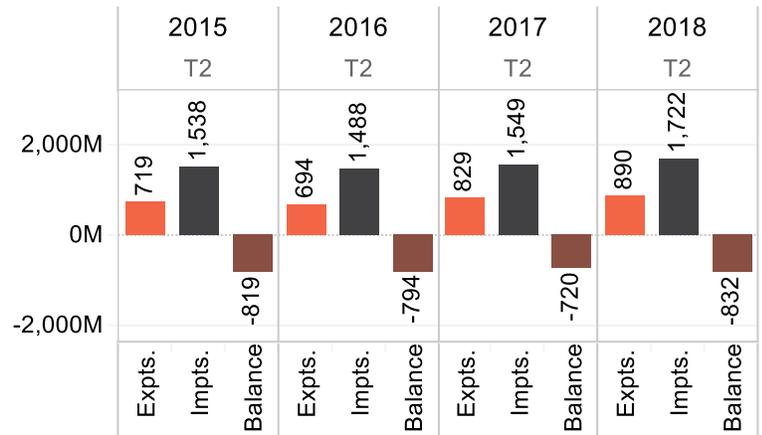
A pesar que a India solamente se exporta una sola partida dentro de la categoría de piedras preciosas (oro en bruto, semilabrado o en polvo), Estados Unidos importa de República Dominicana 37 diferentes partidas dentro de esta misma categoría.

Las categorías de productos de mayor exportación zonas francas fueron alimentos y bebidas, maquinaria y instrumentos de música o arte, óptica y relojería.

Por el otro lado, en las importaciones nacionales, las categorías de minería, maquinaria, productos químicos y alimentos y bebidas, representaron cerca del 53% del total importado nacional.

Del total importado de manera nacional, la categoría de alimentos y bebidas sostuvo el monto con el mayor crecimiento interanual, sustentado por una mayor importación de cereales, productos de pastelería y alimentos diversos.

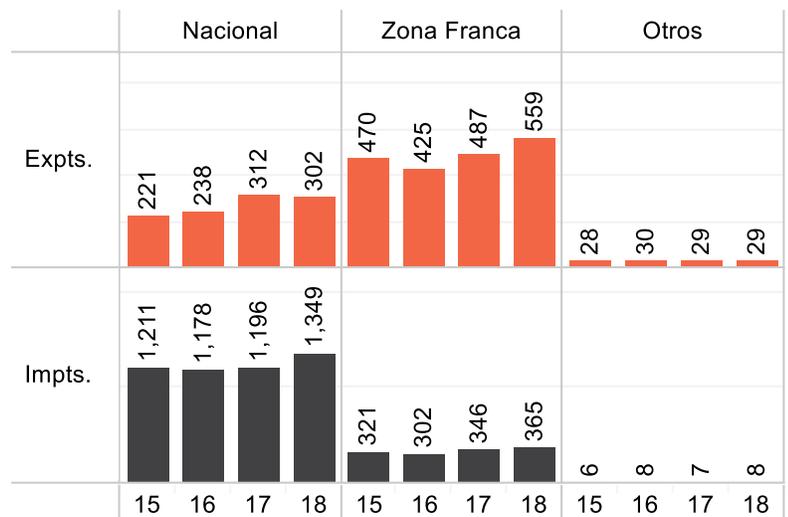
Evolución de las exportaciones e importaciones (US\$ Millones, mayo)



Evolución de las exportaciones de piedras preciosas por país (enero - mayo, en US\$MM)

	2014	2015	2016	2017	2018
Canadá	299.0	274.8	314.8	297.1	208.8
Estados Unidos	469.0	159.2	179.4	175.1	211.9
India		174.2	154.1	243.6	316.3
Suiza	17.5	20.4	77.3	49.9	22.2
Italia	0.0	0.0	5.5	2.4	4.0
Otros	1.1	1.0	1.0	0.4	0.4
Grand Total	786.7	629.6	732.1	768.5	763.5

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



SEGURIDAD SOCIAL

Para abril de 2018, según los datos publicados por la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), el mercado laboral formal dominicano se vio compuesto por un total de 81,172 empresas.

Dentro de estas, las microempresas lideran con un 76.2% del total (61,880), seguido de las pequeñas empresas con 18.5% (14,995), las empresas medianas con 4.7% (3,798) y las grandes con un 0.6% (499).

Dentro del crecimiento en la creación de empresas es importante destacar a las micro y medianas empresas, que experimentaron un aumento interanual absoluto de 3,508 y 196 respectivamente. Por el contrario, las pequeñas y grandes empresas presentaron una caída en su crecimiento en comparación con marzo 2018.

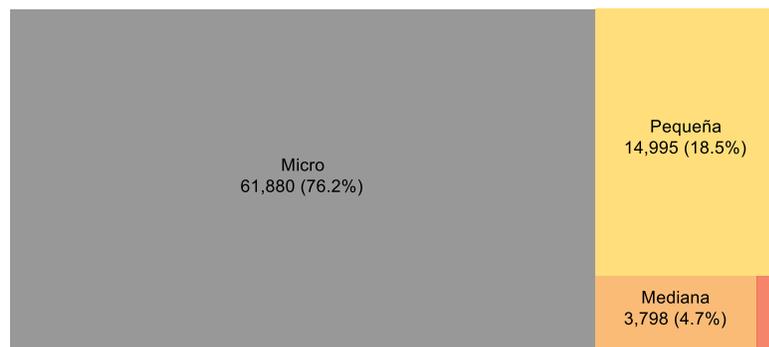
Por otro lado, desde el punto de vista de la generación de empleo, se evidencia que las empresas formales concentran 2.087 millones de personas ocupadas, de los cuales el 50.1% (1.045 millones de ocupados) están en empresas grandes, seguido de 23.9% (499,195 empleados) en empresas medianas, 15.1% (316,184 empleados) en empresas pequeñas y el 10.9% microempresas (227,398 de trabajadores).

A diferencia de los períodos anteriores, la creación de empleos por parte de las grandes empresas experimentó una caída significativa en comparación con el mes anterior, pasando de un crecimiento interanual de 105,020 empleos, a 49,674 en abril. No obstante, la creación de empleo fue potenciada por parte de las medianas y micro empresas durante este período.

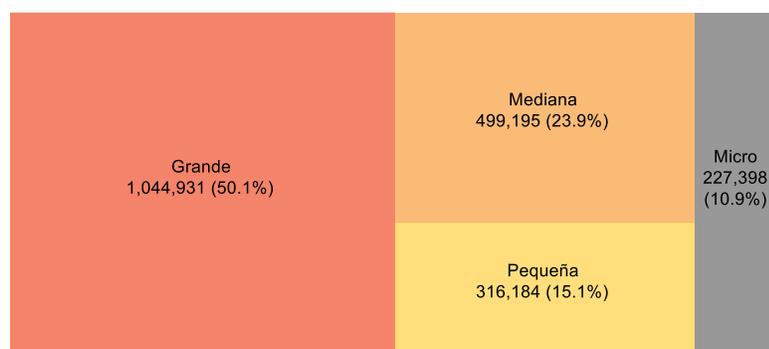
Tabla Resumen
Abril 2018

Empleados	Empresas
2,087,708	81,172

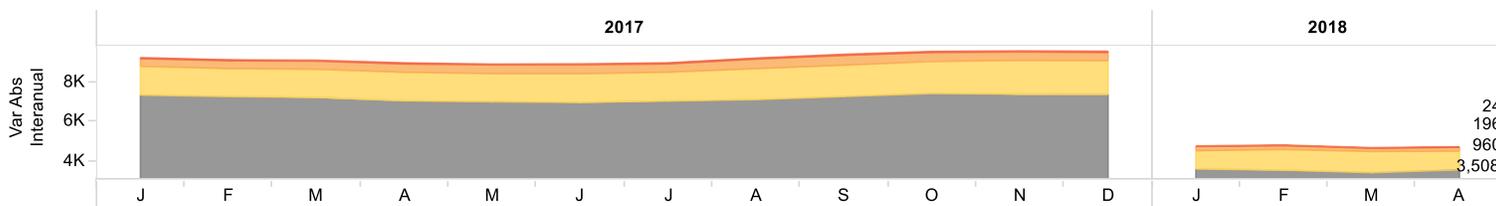
Cantidad de Empresas
Abril 2018 (% del total por Empresa)



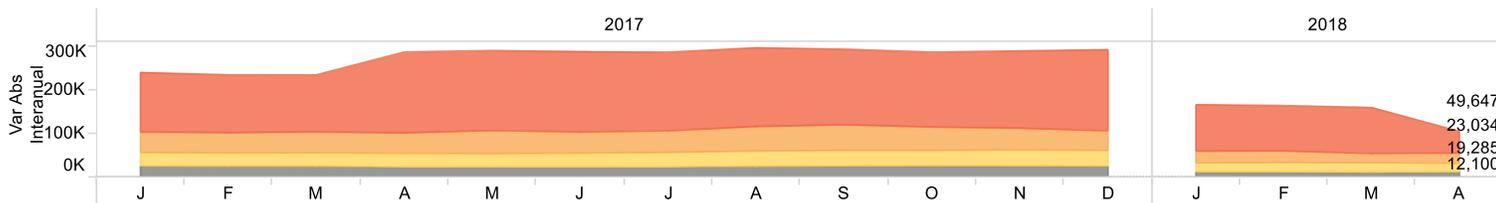
Empleados
Abril 2018 (% del total por Empresa)



Crecimiento interanual absoluto de Cantidad de Empresas



Crecimiento interanual absoluto de Empleados



Tamaño
■ Grande ■ Mediana ■ Pequeña ■ Micro

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

SECTOR TURISMO

De acuerdo con las estadísticas presentadas por el Banco Central de la República Dominicana, al quinto mes del 2018 arribaron al país 553,661 pasajeros, de los cuales 436,057 fueron extranjeros no residentes (turistas).

Se evidencia dinamismo en el arribo de turistas en este mes, ya que se registró un crecimiento de un 6% respecto al mismo mes del 2017, y de un 10% con relación a 2016.

Cabe destacar que los próximos meses (junio y julio) serán de mucha actividad turística, tomando en cuenta la estacionalidad percibida en el país. Para junio se esperan más de 600,000 turistas, y en julio más de 710,000 turistas.

Analizando el arribo de turistas por los diferentes aeropuertos del país, se observa que el aeropuerto de Punta Cana acaparó el 72% del total de turistas, siguiéndole el aeropuerto Internacional de Las Américas con el 17%.

Un dato a destacar es que, al paso de los años, todos los aeropuertos —exceptuando el de Punta Cana— mantienen un crecimiento de sus arribos de turistas bajo o negativo, sin embargo, vemos como el aeropuerto de Punta Cana mantiene un crecimiento por encima del 8.4% todos los años.

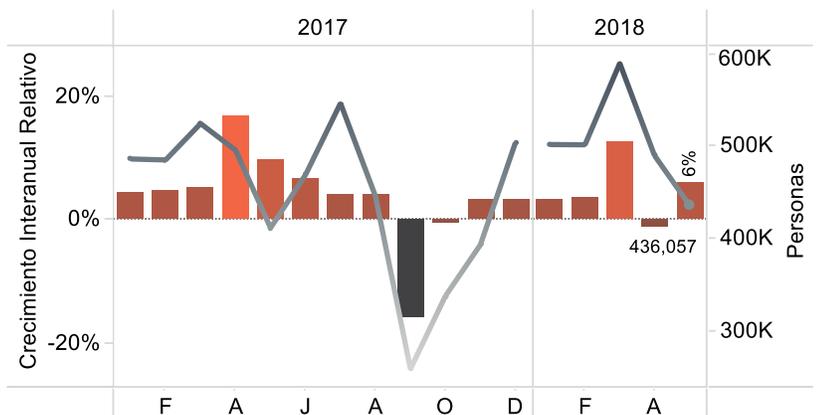
Es decir, los turistas que vienen el país, no se diversifica por la totalidad de los aeropuertos, más bien, se termina conglomerando en el aeropuerto de Punta Cana. Ciertamente, la inversión, comodidad y oportunidades de turismo dan a Punta Cana una ventaja sobre el resto del país. Por lo que, esto da oportunidad de inversión al resto de las diferentes provincias que tienen el resto de aeropuertos, para que atraigan una mayor cantidad de turistas.

A pesar de que los turistas provenientes de Estados Unidos son los de mayor cantidad de arribos para el mes de mayo, de acuerdo a las estadísticas, el porcentaje turistas estadounidenses respecto al total ha decaído en el tiempo.

Para el 2014, el 49% del total de turistas en mayo era de Estados Unidos, sin embargo, para el 2018, el 44% era del mismo país. Canadá por su parte, ha venido aportando una mayor cantidad de turistas respecto al total para el mes de mayo desde el 2014.

Los adultos jóvenes representaron el 40% del total de arribos por parte de turistas, siguiéndole los maduros con el 26% y los adultos con el 23%.

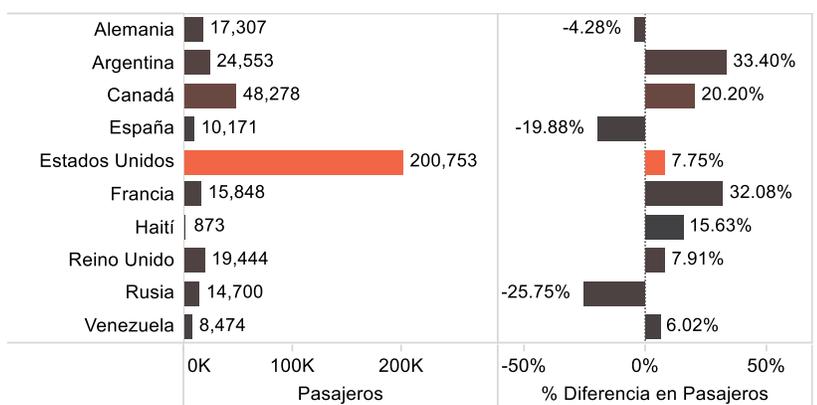
Llegada de extranjeros no residentes (turistas) por vía aérea



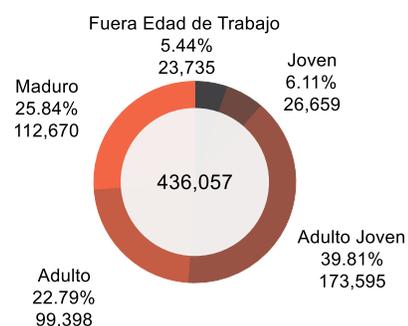
Llegada de extranjeros no residentes (turistas) por aeropuerto

Aeropuerto	2013 may	2014 may	2015 may	2016 may	2017 may	2018 may
Punta Cana	176,806	222,220	243,102	263,524	289,036	313,637
Las Américas	64,886	66,767	70,032	68,931	74,733	75,278
Puerto Plata	21,189	22,505	21,307	20,807	26,079	21,497
Cibao	11,555	13,603	14,871	15,095	15,459	17,785
La Romana	4,352	7,260	5,062	3,433	2,951	3,080
El Catey	3,818	2,928	2,740	2,534	2,496	3,912
La Isabela	1,121	677	851	413	436	868

Llegada de turistas por país (mayo 2018)



Participación de turistas por edad (mayo 2018)



Fuente: BCRD

SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero (Abril)

				Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %		
				2017	2018	2017	2018	2017	2018	
Margen Neto	Ingresos Financieros	Cartera		43,062	44,331	3,495	1,269	8.8%	2.9%	
		Inversiones		11,513	13,432	2,034	1,919	21.5%	16.7%	
	Gastos Financieros	Captaciones		-17,368	-14,562	-2,575	2,806	-17.4%	16.2%	
		Financiamientos		-1,080	-960	-283	119	-35.5%	11.1%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Inversiones		-946	-1,296	-214	-350	-29.3%	-37.0%
			Cartera		-4,695	-6,007	-1,317	-1,311	-39.0%	-27.9%
Total				30,409	34,856	1,089	4,447	3.7%	14.6%	
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones		2,106	2,700	287	595	15.8%	28.2%	
		Servicios		10,070	11,382	1,207	1,312	13.6%	13.0%	
	Otros Ingresos No Operativos	Oper. Cambio		-39	-453	-33	-414	-576.2%	-1057.4%	
		Otros		1,075	1,133	90	59	9.2%	5.5%	
	Otros Gastos	Gastos Operativos	Otros Ingresos		2,434	2,891	-297	458	-10.9%	18.8%
			Depreciación y Amortización		-1,637	-1,756	-133	-118	-8.9%	-7.2%
		Otros Gastos No Operativos	Gasto Personal y Servicios		-19,740	-21,536	-1,134	-1,797	-6.1%	-9.1%
			Otros Gastos Operativos		-10,155	-11,076	18	-921	0.2%	-9.1%
Otros Gastos	Otros		-1,269	-1,613	-255	-344	-25.2%	-27.1%		
	Servicios		-1,386	-1,911	-201	-524	-16.9%	-37.8%		
Total				-1,426	-1,462	-474	-36	-49.8%	-2.5%	
Impuestos	Impuestos	Impuestos	Impuestos	-2,014	-2,618	18	-604	0.9%	-30.0%	
	Total			-2,014	-2,618	18	-604	0.9%	-30.0%	
Grand Total				8,427	10,539	181	2,112	2.2%	25.1%	

Para **abril de 2018**, las utilidades acumuladas del sistema financiero fueron de **RD\$10,539 millones** lo que supuso una **variación interanual absoluta de RD\$2,112 millones (25.1%)**. Tras un incremento de tasas, las utilidades mostraron una fuerte aceleración.

El dinamismo de las utilidades fue producto directo de una aceleración del margen neto. Esto se dio por rápidos incrementos de los ingresos financieros y, una desaceleración de los gastos financieros y del gasto por provisiones.

En más detalle, los ingresos financieros fueron de RD\$57,769 millones —los cuales se descomponen en RD\$44,331 por cartera de crédito y los restantes RD\$13,432 millones por inversiones—.

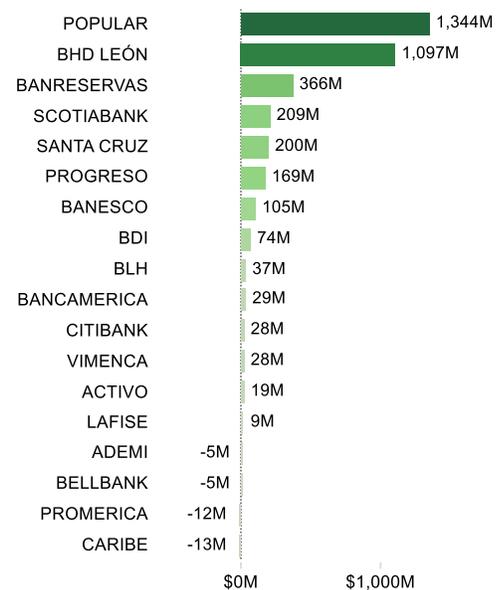
Se mantuvo la tendencia de desaceleración de los ingresos de cartera y además, en abril pudimos ver una ralentización de los ingresos por inversiones (de 21.5% en 2017 a 16.7% en 2018).

La caída de los gastos financieros fue propulsada por una disminución de los gastos por captaciones de 16.2%. En el caso de las provisiones, la caída fue de 3.7%.

Otro punto por resaltar es que la cuenta de otros ingresos netos mostró una aceleración considerable debido a mayores incrementos de las comisiones de operaciones de cambio (una variación de RD\$595 millones) y de servicios (RD\$1,312 millones).

Un análisis de las utilidades a través de las diferentes instituciones del sistema financiero arroja que el **Popular** (RD\$1,344 millones), **BHD León** (RD\$1,097 millones) y **Banreservas** (RD\$366 millones) fueron los autores principales en la evolución positiva del margen neto en abril del 2018.

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



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

			2018
Ingresos Financieros	Cartera		876
	Inversiones		402
Gastos Financieros	Captaciones		272
	Financiamientos		-36
	Inversiones		-7
Provisión Activos Productivos	Cartera		-167
	Inversiones		6
Total			1,344

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 mercados internacionales comienzan a mostrar señales de ralentización generalizada. Las economías asiáticas como China y Japón registraron tasas de crecimiento menos aceleradas con 6.8% y 1.1%. La eurozona de igual manera, registró expansiones por debajo de las esperadas para el primer trimestre de 2018 con 0.4%; dicha tasas hace esperar que para Q2 el crecimiento sea lento. Sin embargo, se proyecta recuperación para la economía en el tercer trimestre del presente año.

Por otro lado, los mercados internacionales se sumergen en la incertidumbre por la inestabilidad política de países como Italia, Turquía y Argentina, y también por la reciente guerra comercial entre Estados Unidos y sus aliados.

El inestable proceso de cambio de gobierno de Italia, la Guerra civil de Turquía y la inestabilidad económica de Argentina han generado incertidumbre de los inversionistas sobre los mercados emergentes. En el caso de Argentina, los problemas económicos se consolidaron mediante la necesidad de realizar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de US\$50 mil millones. Como parte del acuerdo, Argentina debe reducir la inflación y buscar de incrementar la productividad mediante la inversión.

Por otro lado, la Guerra Comercial entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales (México, Canadá y la Unión Europea) se debe a la campaña proteccionista de su president Donald Trump. Estados Unidos aplicó tarifas al aluminio bajo la justificación de que se debía de preservar la seguridad nacional. La Guerra comercial se produjo una vez China contrató la medida mediante aranceles a 545 categorías de productos estadounidenses.

Con relación al nivel de precios, se ha visto un incremento importante en los precios de India, Canadá y de la Zona Euro. La aceleración ha incrementado un esperado aumento de las tasas de interés. Dicha posibilidad se hizo aún más probables una vez la Reserva Federal realizó un incremento de su Tasa de Política Monetaria (TPM) ubicándose en el rango de 1.75%-2%. Dado este aumento de tasas, todavía se esperan dos incrementos más en el 2018 y tres más en 2019.

FINANZAS PÚBLICAS

El superávit fiscal registrado a mayo 2018 implicará mayores necesidades de financiamiento de junio a diciembre, en este periodo el gobierno estaría drenando liquidez a la economía dominicana.

Las actividades de tesorería de los entidades bancarias, las administradoras de fondos de pensiones y los jugadores más pequeños del mercado de valores se estarían enfrentando a un alto nivel de liquidez en los próximos meses.

El déficit fiscal estimado para 2018 supera los RD\$100 mil millones y al quinto mes del año el resultado fiscal ha sido un superávit de RD\$6 mil millones.

A pesar de que el financiamiento del gobierno ha ascendido a más de RD\$30 mil millones, el remanente de tesorería ha superado este registro. En este sentido para los meses próximos se espera un financiamiento de RD\$56 mil millones por parte del gobierno y un déficit en la línea de tesorería que complementaría el resultado estimado para el año.

A partir de mayo se esperan importantes erogaciones de parte del gobierno —ya que estos han sido ejecutados en solo 36%—, que no necesariamente serían compensadas con ingresos fiscales, por el riesgo latente de no ejecutar todo el presupuesto de ingresos (pro el esfuerzo fiscal que estos requerirían).

Específicamente, las partidas de impuestos sobre mercancías, bienes y servicios, y sobre el comercio registran ejecuciones de 40 y 35 por ciento, y para ser completamente ejecutadas los ingresos por estas categorías deberían experimentar tasas de crecimientos promedio de 17% respecto a julio-diciembre 2017.

La parte de crecimiento económico que se ve impactada por el gasto público se verá incentivada durante el segundo semestre del año según lo refieren implícitamente las estimaciones de las finanzas públicas.

TASAS DE INTERÉS

El panorama a futuro para las tasas de interés se hace cada vez más incierto. La última decisión de política monetaria que mantuvo la tasa de interés de referencia intacta para el mes de julio solo ha postergado las subidas de tasas esperadas por el mercado de aproximadamente 50 puntos básicos.

Para julio 2018 la tasa de política monetaria se fijó en 5.25% a pesar de que para cierre de año se espera que estas asciendan a 5.75% (la moda y la mediana de la encuesta de expectativas sobre TPM fue de 5.75% para el cierre de 2018).

Los precios internos dominicanos seguirán experimentado las presiones que hasta ahora han sido sometidos.

Los próximos pagos de deuda pública esperados son notablemente altos en comparación con el histórico promedio (RD\$31 mil millones para julio). Sin embargo estos disminuirían para los meses siguientes.

Por su parte, el Comité de la Reserva Federal pronostica dos aumentos adicionales de tasas de referencia estadounidenses. Este escenario incentiva la salida de capitales de los mercados dominicanos e impulsa los precios al alza.

EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS DE LOS AGENTES

Según el resultado de la encuesta de expectativas macroeconómicas hecha a inicios de junio 2018 la depreciación cambiaria de este año sobrepasará el 4%. El promedio simple de las estimaciones de los agentes alcanza el 4.55% para diciembre 2018 con una mediana de 4.45%.

A sabiendas de que el comportamiento del tipo de cambio tiene un gran grado de vulnerabilidad frente a las expectativas de los agentes, la probabilidad de que este pronóstico se cumpla es aún más alta.

Las expectativas de crecimiento se concentran alrededor de 5.5% para el año 2018 y de 5.1% para 2019.

LAS BURBUJAS ESPECULATIVAS

Generalmente, el precio de los activos responde a condiciones de arbitraje para mantenerse alrededor de su valor intrínseco en el mercado, dado un conjunto de condiciones del mercado y la percepción del público acerca del activo en cuestión, es decir las expectativas.

Cuando un activo tiene un precio muy bajo para las condiciones de mercado y buenas expectativas futuras, habrá inversionistas interesados en adquirir dicho activo para arbitrar en un futuro y generar beneficios. Este aumento en la demanda —provocado por la diferencia entre el valor esperado del activo por parte de los inversionistas y su valor actual en el mercado— impulsa el precio al alza y más cerca de su **precio “fundamental”**.

Sin embargo, es posible que en un mercado haya precios de activos que no respondan a sus fundamentos, llevando activos a tener precios irreales. Esto se conoce genéricamente como una **burbuja especulativa**, y se generan principalmente por un cambio en la conducta (expectativas) de los consumidores o inversionistas. Una característica importante de las burbujas es el rápido incremento en el precio del o de los activos seguido por una contracción del mismo.

Dado que las burbujas se crean por el aumento injustificado de los precios del activo y se alimentan de un comportamiento exuberante del mercado, en el momento en que la demanda por el bien se estabiliza, una venta masiva del activo ocurre y la burbuja “revienta” lo que lleva el precio del activo a sus niveles fundamentales o incluso a precios más bajos.

El economista Hyman P. Minsky, quien fue uno de los primeros en explicar el desarrollo de la inestabilidad financiera y la relación que tiene con la economía, identificó cinco etapas en un ciclo de crédito típico. El patrón de una burbuja es bastante consistente, a pesar de las variaciones en la interpretación del ciclo.

- **Desplazamiento:** esta etapa se genera cuando inversionistas notan un nuevo producto o tecnología, o tasas de interés históricamente baja que les llame la atención.
- **Boom:** los precios comienzan a subir al principio, luego ganan impulso a medida que más inversionistas ingresan al mercado. Esto establece el escenario para el boom. Existe una sensación general de no poder participar, lo que hace que incluso más personas comiencen a comprar activos.
- **Euforia:** esta etapa ocurre cuando el precio de los activos se disparan.
- **Toma de ganancias:** averiguar cuándo estallará la burbuja no es fácil, pero cualquiera que mire las señales de advertencia ganará dinero vendiendo posiciones.
- **Pánico:** los precios de los activos cambian de rumbo y caen tan rápido como subieron. Los inversionistas y otros quieren liquidarlos a cualquier precio. Los precios de los activos disminuyen a medida que la oferta sobrepasa la demanda.

La formación de burbujas especulativas dentro de una economía pueden desembocar en períodos de recesión fuertes como consecuencia del estallido de la burbuja. Una evidencia empírica reciente es la crisis bursátil en Estados Unidos en los años 2007-2008 que resultó en la quiebra de diversos bancos importantes y llevó a la nación a un período prolongado de baja actividad y desconfianza en los agentes económicos.



Nombre oficial: República Italiana
Idioma: Italiano
Forma de gobierno: República Parlamentaria
Moneda: Euro
Capital: Roma
Población: 60,589,445 (2017)

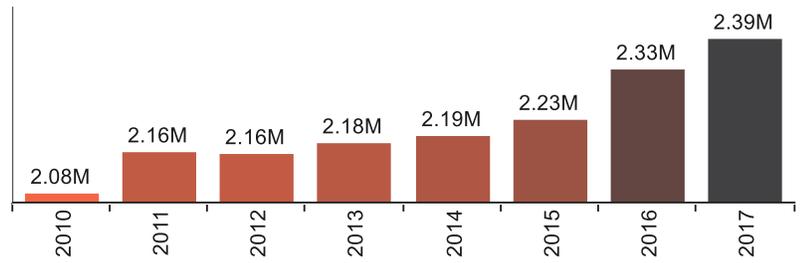
La República Italiana, ubicada al sur de Europa, limitando al norte con Francia, Suiza, Austria y Eslovenia, y conformando un territorio de 301,340 km² es un país soberano que forma parte de la Unión Europea. Italia se encuentra entre las diez economías más grandes del mundo por su volumen de Producto Interno Bruto, en conjunto con formar parte del grupo G7 como una de las naciones más industrializadas del mundo.

El Producto Interno Bruto de Italia totalizó en aproximadamente 2.39 billones de dólares en 2017, con un PIB per cápita de US\$39,443. El índice de desarrollo humano (elaborado por el PNUD) italiano fue de 0.887 para el 2016, calificando como un país con desarrollo muy alto (#26 del mundo) compuesto por una expectativa de vida al nacer de 83.3 años, 11 años de educación en promedio y 17 años de educación esperados.

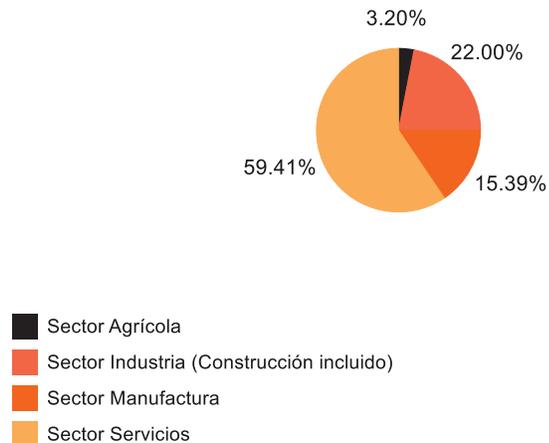
La economía italiana se concentra en el sector de servicios, el cual acumuló un 59% del empleo total en el año 2017, seguido por el sector industrial (tomando en cuenta construcción) con un 22%. Una de las principales actividades económicas en Italia es el turismo, destacándose como el tercer país que más recibe turistas de la Unión Europea.

Otro aspecto importante por mencionar es el manejo del gasto público y la deuda del gobierno en Italia. La deuda del gobierno general se registró en 156% del PIB en 2016, uno de los pocos países en el mundo con una deuda mayor a su producto. Por el lado del gasto, el gobierno italiano gastó aproximadamente un 49% del PIB ese mismo año.

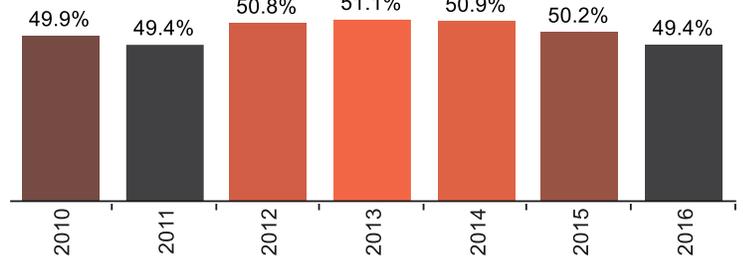
Producto Interno Bruto
(US\$ Millones)



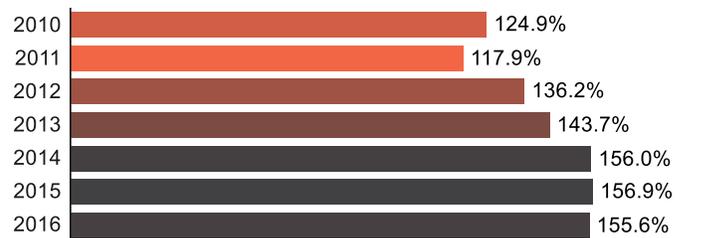
Composición del Mercado Laboral
(% del total del empleo)



Gasto Público
(% del PIB)



Deuda del Gobierno General
(% del PIB)



Fuente: PNUD, Banco Mundial y OECD

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

José González

jgonzalez@analytica.com.do

Stephanie Reyes

sreyes@analytica.com.do

Diego Silfa

dsilfa@analytica.com.do

César Amaro

camaro@analytica.com.do

Bruné Pradel

bpradel@analytica.com.do

NOTICIA DESTACADA

OPEP culpa a Estados Unidos por crudo más alto

Jueves 5 de julio

Donald Trump es el culpable de los crecientes precios del petróleo y cualquier intento de instar a los grandes países productores a aumentar la producción para frustrar un alza en el crudo será inútil, dijo el gobernador de la Opep de Irán al Financial Times.

Hossein Kazempour Ardebili lanzó un ataque abrasador contra el presidente de EE. UU., Que ha empujado repetidamente a Arabia Saudita y sus aliados a aumentar la producción para enfriar un repunte de los precios del petróleo, con el crudo Brent acercándose a los 80 dólares el barril.

Trump, quien pidió al reino aumentar la producción en 2 millones de barriles por día, tuiteó el miércoles que los precios más bajos del petróleo deberían ser el *quid pro quo* para los lazos de seguridad que algunos miembros del grupo disfrutaban con Estados Unidos.

En un mensaje dirigido a Trump, el Sr. Kazempour dijo: "La responsabilidad de pagar precios innecesarios por el petróleo a todos los consumidores del mundo entero, especialmente por el promedio de estadounidenses en las estaciones de servicio, recae exclusivamente sobre sus hombros".

El funcionario iraní dijo que las decisiones de la administración Trump de retirarse del acuerdo nuclear con Irán y la posterior reimposición de sanciones a la industria petrolera del país de la OPEP han estimulado los precios del crudo.

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



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



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



Analytica