

Informe MacroMonitor



Octubre 2017

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

Comercio Internacional Pág. 07

Seguridad Social Pág. 08

Sector Turismo Pág. 09

Sector Fiscal Pág. 10

Sector Financiero Pág. 11

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales Pág. 13

Perspectivas Nacionales Pág. 14

MACROCONCEPT

La inflación y sus costos Pág. 15

GEOMONITOR

Nueva Zelanda Pág. 16

La reforma fiscal, el cambio del presidente de la Reserva Federal (FED, de sus siglas en inglés), las expectativas al alza de los tipos de interés a diciembre del presente año y las consecuencias de los fenómenos naturales en la economía estadounidense, fueron los factores que incidieron directamente en el comportamiento de los mercados estadounidenses al mes de octubre.

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos en el mes de octubre exhibió un ligero aumento, con mayor énfasis en los rendimientos entre 3 meses y 3 años.

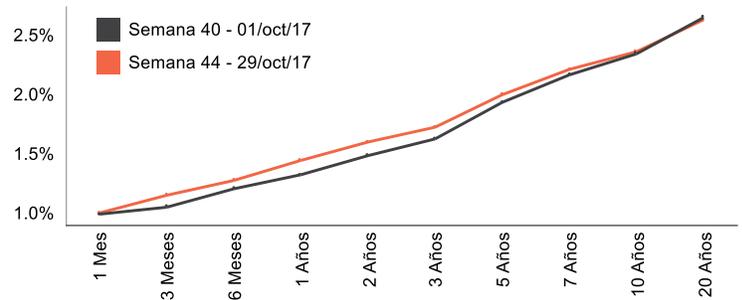
En detalle, los bonos de madurez de 1 año evidenciaron un mayor crecimiento (12 puntos básicos). Mientras que los rendimientos de los bonos a 20 años redujeron 2 puntos básicos.

Este comportamiento responde también a las expectativas generadas por el cambio del presidente de la FED.

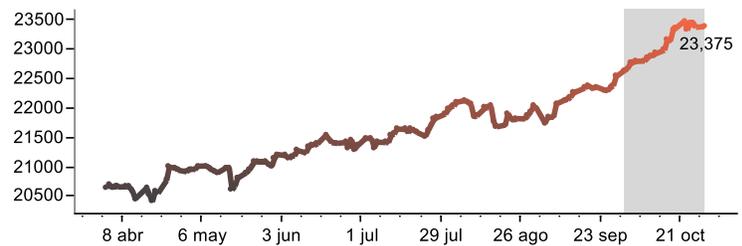
Desde mediados del mes de septiembre el índice bursátil Dow Jones mostró una tendencia al alza. En el mes de octubre este índice alcanzó cifras no vistas históricamente (23,466 puntos) y culminando el mes en 23,375 puntos.

La publicación de los datos de la inflación británica y el alza de 50 puntos básicos de los tipos de interés de Inglaterra en octubre, fueron determinantes en la variación del tipo de cambio del dólar por libra. La libra reaccionó con una leve apreciación frente al dólar de apenas 0.1 puntos básicos. En cuanto a la relación dólar-euro, la puesta en marcha del retiro paulatino de los estímulos monetarios en Europa, dio lugar al moderado fortalecimiento del dólar, por lo que el tipo de cambio culminó el mes en 1.16 dólar por euro.

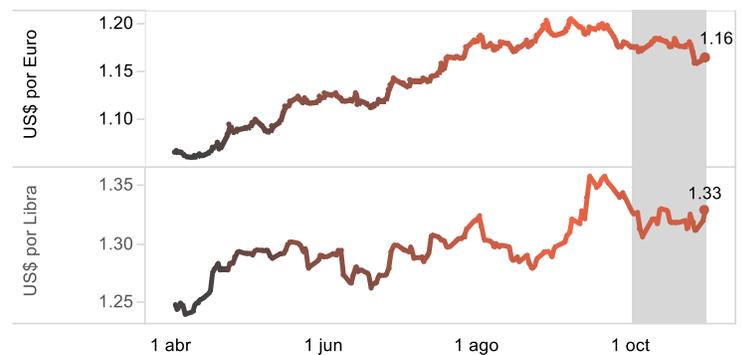
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(2017)

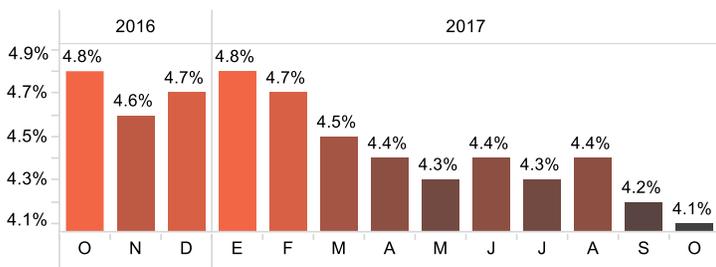


Tipo de Cambio
(2017)

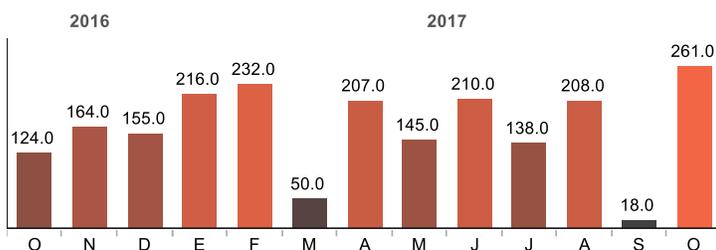


Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)



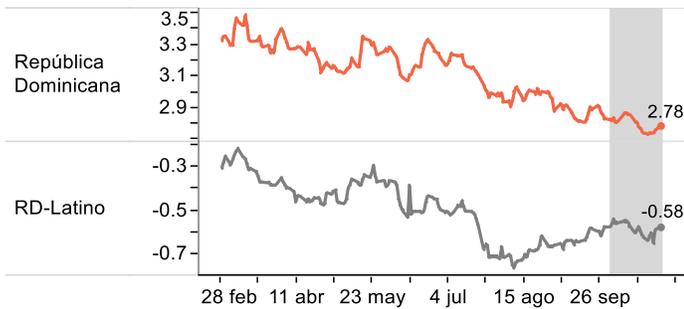
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

Para octubre la tasa de desempleo de los Estados Unidos disminuyó 10 puntos básicos, para culminar en 4.1%, siendo la cifra más baja registrada desde 2000. La disminución de la tasa de desempleo vino acompañada de la creación de 261,000 plazas de empleo no agrícolas.

En septiembre se registró por primera vez desde 2010 una pérdida de 33,000 empleados. Luego de una revisión a estos datos se afirmó que durante el noveno mes del año se crearon 18,000 puestos laborales no agrícolas.

El aumento de los empleos estuvo sustentado fundamentalmente por empleos en bares y restaurantes que aportó el 34.1% de las nuevas plazas. Analistas sostienen que considerando los efectos de los huracanes, el mercado laboral de los Estados Unidos se encuentra en buena forma.

Emerging Markets Bond Index (2017)

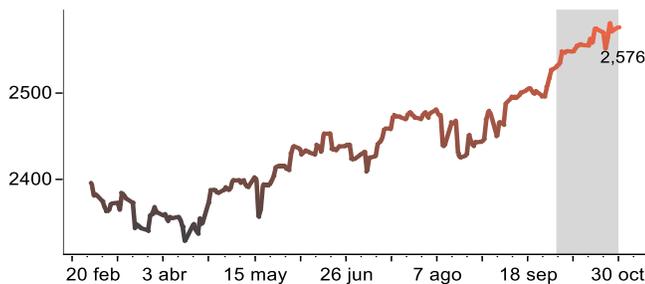


La evaluación del riesgo país de la República Dominicana ha mantenido su tendencia a la baja. Para octubre, el **EMBI** (Emerging Markets Bond Index, por sus siglas en inglés) **se redujo a 2.78**, indicando así que la probabilidad de impago de las obligaciones en moneda extranjera de la República Dominicana se redujo en mayor nivel que el mes anterior.

Por otro lado, la posición del país frente a Latinoamérica se mantuvo igual, cerrando septiembre en (0.58).

El rendimiento en el **índice Standard & Poor's**, ha percibido un **aumento sostenido** desde mediados de abril, mostrando posicionarse para finales de octubre en 2,576 puntos básicos.

Standard & Poor's (2017)



Los mercados de valores internacionales enfrentan la incertidumbre de los efectos que derivarían una **posible reforma tributaria estadounidense**.

Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y BCRD

Para finales de octubre el **precio del arroz** se encontró en US\$ 11 por cwt. Desde mediados de septiembre, este *commodity* ha presenciado una **reducción de dos dólares**. De acuerdo con el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, las proyecciones del consumo mundial de arroz aumentaron desde el octubre dado un mayor pronóstico en la producción futura del rubro en Nigeria.

El **precio del café arábica** finalizó al mes de octubre en US\$126 cts/lb, lo que supuso una **reducción de 7%** desde mediados de septiembre.

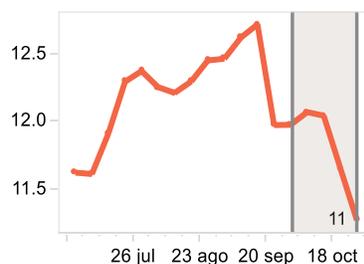
El **precio del gas natural** se mantuvo estable en el mes de octubre. Para el 29 de octubre, su precio se mantuvo en US\$2.9 por mmBtu.

Para el 29 de octubre el **precio del crudo** se encontró en US\$54.7 por barril, continuando de esta manera con la **tendencia al alza** exhibida por este *commodity* desde mediados de año. De acuerdo con la Abu Dhabi National Oil Co. (ADNOC) se crearán nuevos proyectos que incrementarán la producción mundial por 380,000 barriles diarios; solamente la ADNOC tendrá una capacidad de producir 3.5 millones de barriles diarios para el 2018.

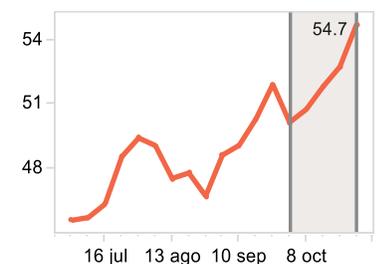
El **precio del cacao** sostuvo un **aumento** en el mes de octubre hasta posicionarse en US\$2,090 por mt.

El **precio del oro** mantuvo su **tendencia a la baja** desde septiembre, finalizando su cotización a la última fecha del mes de octubre en US\$1,273 por toz.

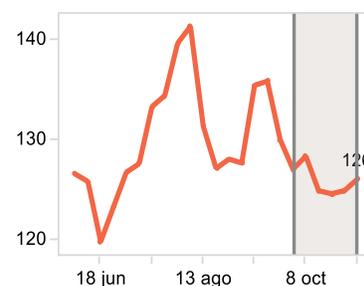
Arroz (US\$/cwt, 2017)



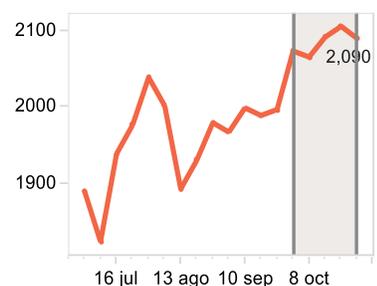
Petróleo Crudo - WTI (US\$/bbl, 2017)



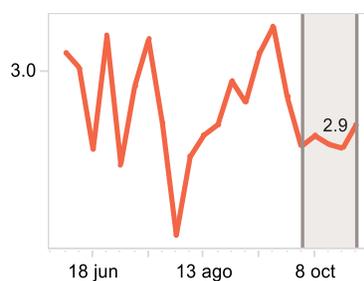
Café Arábica (cts/lb, 2017)



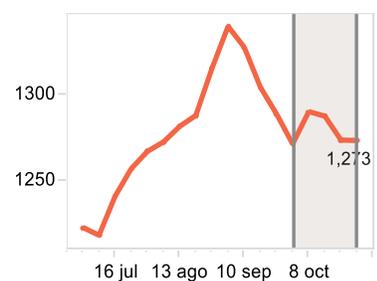
Cacao (US\$/mt, 2017)



Gas Natural (US\$/mmBtu, 2017)



Oro (US\$/toz, 2017)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

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

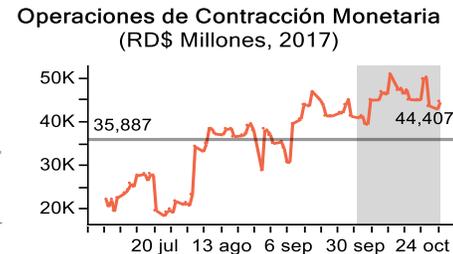
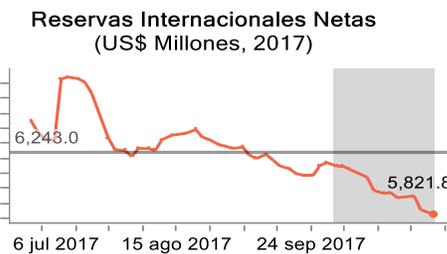
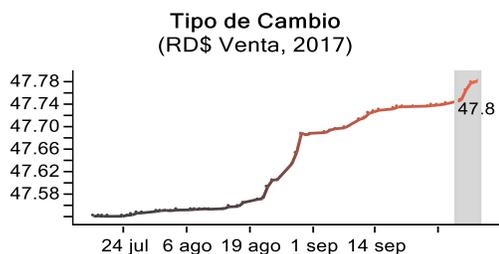
MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero

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
Monto (prom. oct.-2017)	5,996	214,754	301,973	489,137	45,221	169,315	259,635	167,009
Var. Mensual	-2.83%	-2.21%	1.24%	0.33%	11.85%	0.12%	0.40%	0.82%
Var. 12 meses	12.58%	-0.39%	8.02%	10.48%	228.62%	9.70%	12.34%	11.42%



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Al inicio del último trimestre del año, el sector monetario estuvo caracterizado por una **disminución prolongada del acervo de divisas extranjeras** y una **leve desaceleración en el crecimiento de los créditos del sector privado** en un escenario de **bajas tasas y altos niveles de liquidez en la banca**.

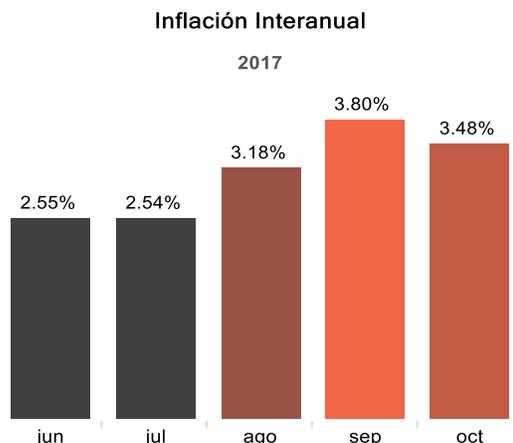
Mientras se esperaba la canalización de RD\$11.5 mil millones al público, **el crédito privado se mantuvo creciendo lentamente**. Los préstamos destinados al consumo y comercio continuaron liderando la cartera, tras presentar una variación mensual de 0.40% y 0.12% respectivamente, manteniendo así su tendencia alcista.

El **escenario de bajas tasas continuó vigente en octubre**. La tasa activa mostró en general disminuciones paulatinas, ubicándose por debajo de los registros de inicio de año. La tasa destinada a los préstamos hipotecarios sufrió la mayor variación al pasar de 11.03% a 10.80%. En cuanto al comercio y consumo, se observaron reducciones más modestas al ubicarse en 17.99% y 11.72%, respectivamente. Asimismo, la tasa pasiva promedio ponderado experimentó una disminución significativa al decaer en 63 punto bases, en relación a septiembre.

Durante el periodo de análisis, **las operaciones monetarias ascendieron a máximos históricos**. Al cierre del mes, promediaron RD\$45.2 mil millones, para un crecimiento interanual exorbitante de 228.62%. **Los certificados del BCRD se mantienen en RD\$489 mil millones**, tras efectuarse a inicios de mes una nueva emisión.

Las **reservas internacionales netas prevalecen con una tendencia a la baja**, al promediar US\$5.9 mil millones, cifra evidentemente menor al promedio de los últimos dos meses de US\$6.2 mil millones. A finales de octubre se requerían RD\$47.9 para adquirir un dólar americano, lo que significó una depreciación de 2.54%.

La **base monetaria sufrió una contracción mensual de 2.21%**, mientras que la **liquidez en manos del público aumentó en 1.24%**. Por otro lado, la inflación medida interanual se ubicó en 3.48%, producto de un alza en el Gas Licuado de Petróleo y algunos alimentos, compensado por una disminución del precio de la gasolina y otros rubros de la canasta de bienes.



Próximos Vencimientos de Certificados del BCRD (RD\$)

Año	Mes	Monto (RD\$)
2017	noviembre	136M
	diciembre	7,053M
2018	enero	13,244M
	febrero	15,469M
	marzo	7,719M
	abril	2,014M
	mayo	12,164M

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

	2017				
	jul	ago	sep	oct	
Activa	Comercio	13.93%	12.74%	12.08%	11.47%
	Consumo	18.82%	17.73%	18.00%	17.73%
	Hipotecario	10.97%	11.20%	11.03%	10.54%
	Preferencial	12.17%	10.71%	10.89%	10.87%
Pasiva	Depósitos de Ahorros	1.80%	1.92%	1.53%	1.39%
	Interbancaria	6.74%	6.00%	6.54%	6.25%
	Promedio Ponderado	5.72%	5.84%	5.82%	5.19%
Política Monetaria	5.75%	5.25%	5.25%	5.25%	

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

COMERCIO INTERNACIONAL

Las estadísticas oficiales de la Dirección General de Aduanas (DGA) arrojan un **balance de cuenta corriente de US\$7,546 millones** para octubre. Esto significa un deterioro de la posición exportadora neta del país respecto a mismo periodo del año anterior.

Las exportaciones totalizaron a octubre en **US\$7,309 millones**. El dinamismo en las exportaciones en el mes de octubre vino dado principalmente por la venta de los siguientes rubros:

- **Maquinaria:** influenciado por el incremento interanual en la venta de aparatos eléctricos de telefonía.
- **Metales:** determinado porque, en lo que va del 2017, se ha exportado US\$125 millones, más de la mitad del monto vendido en el mismo rango de tiempo en 2016.
- **Oro:** alimentado por una disminución interanual relativa de 10%, equivalente a US\$100 millones entre 2016 y 2017 hasta octubre.

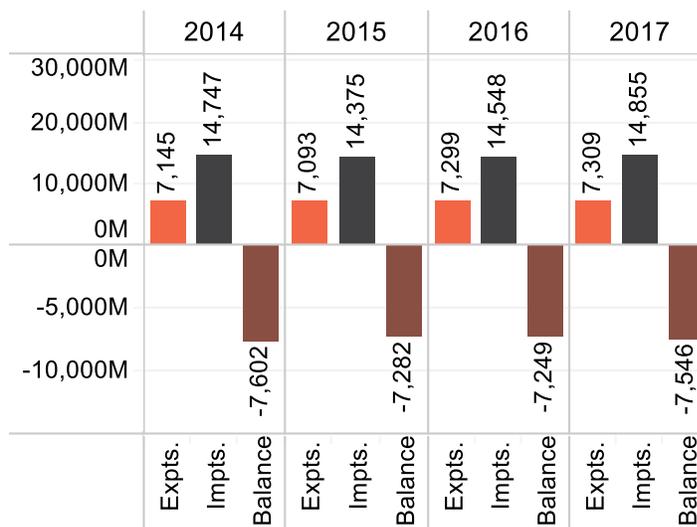
Analizando las importaciones, se evidencia por igual una mayor actividad que años anteriores. De manera específica, **los productos metálicos** como el hierro y el acero, los combustibles minerales y las piedras preciosas fueron los principales productos que incidieron en el aumento en las importaciones.

Cabe destacar que se registró una **reducción en la compra de reactores nucleares** por US\$327 millones en lo que va del 2017.

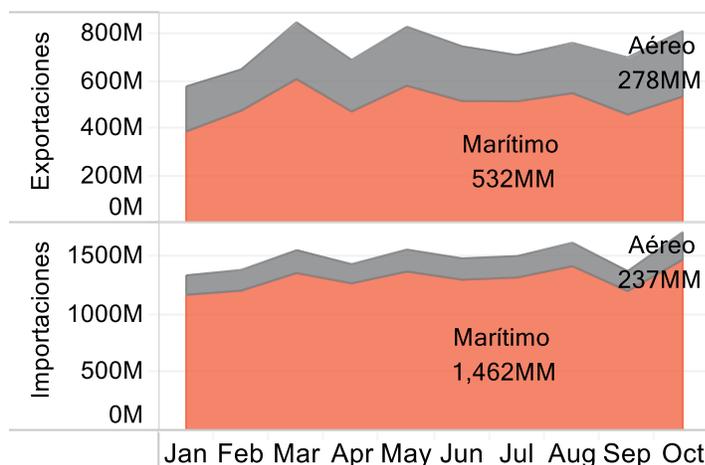
En el mes de septiembre tanto **las exportaciones e importaciones se redujeron en septiembre**. La actividad marítima fue el tipo de administración más afectado, las exportaciones sufrieron una reducción en su valor mensual de un **16.5%**, mientras que las importaciones de **18.4%**.

Debido a las exportaciones realizadas a Estados Unidos (nuestro mayor socio comercial) se registraron ventas de US\$795.7 millones, de las cuales el 76% fue realizado por las zonas francas. Se puede notar como las exportaciones nacionales al resto de los miembros del DR-CAFTA ha aumentado en el 2017, alcanzando a octubre US\$2.76 millones.

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



Exportaciones e Importaciones por tipo de puerto (US\$ Millones FOB, 2017)



Evolución de las exportaciones con países del DR-CAFTA (US\$ Millones, enero-octubre)

		2014	2015	2016	2017
Estados Unidos	Nacional	112.14	175.22	147.66	153.90
	Otros	37.08	38.81	36.11	38.29
	Zona Franca	461.51	553.72	568.43	603.51
Resto DR-CAFTA	Nacional	0.53	0.81	0.99	2.76
	Otros	0.94	0.99	0.95	0.92
	Zona Franca	10.87	12.40	17.35	28.75
Grand Total		623.08	781.97	771.49	828.13

Fuente: Dirección General de Aduanas (DGA)

SEGURIDAD SOCIAL

Para septiembre de 2017, según los datos publicados por la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), el mercado laboral formal dominicano se vio compuesto por un total de 78,575 empresas. Dentro de estas, las microempresas representan un 76.5% del total, seguido de las pequeñas empresas con 18.2%, las empresas medianas con 4.7% y las grandes con un 0.6%.

Luego de haber evidenciado señales de estancamiento durante el segundo trimestre del año, la creación de empresas del mercado laboral se ralentiza en lo que va del tercer semestre. Esto se debe a una desaceleración de la formación de micro y pequeñas empresas cuyas variaciones interanuales a la fecha fueron de 3,626 y 808 empresas, respectivamente.

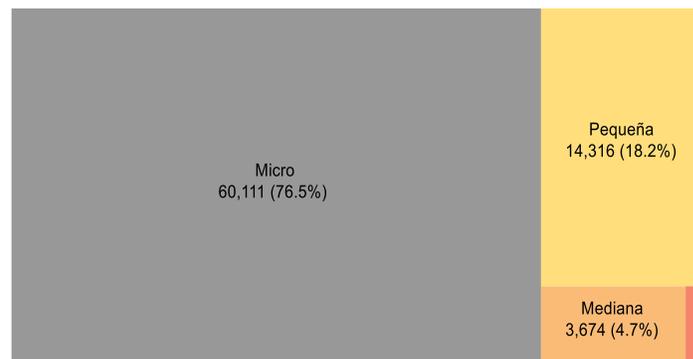
Por otro lado, desde el punto de vista de la generación de empleo, se evidencia que las empresas formales cuentan con 2.008 millones de personas ocupadas, de los cuales el 49.6% están en empresas grandes, seguido de 24.2% en empresas medianas, 15.1% en empresas pequeñas y el 11% microempresas.

Sin embargo, a diferencia de la evolución de empresas, las variaciones de la generación de empleo continúan mostrando una tendencia al alza. Esto se debió a las mayores contrataciones que tuvieron las empresas grandes y medianas de 85,846 personas y 36,245 personas, respectivamente. Para el resto de las empresas, la creación de empleo presentó caídas mínimas que se compensaron con las variaciones de las empresas grandes y medianas.

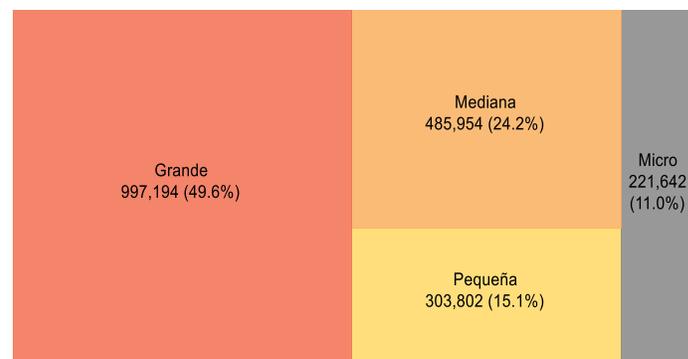
Tabla Resumen
Septiembre 2017

Empleados	Empresas
2,008,592	78,575

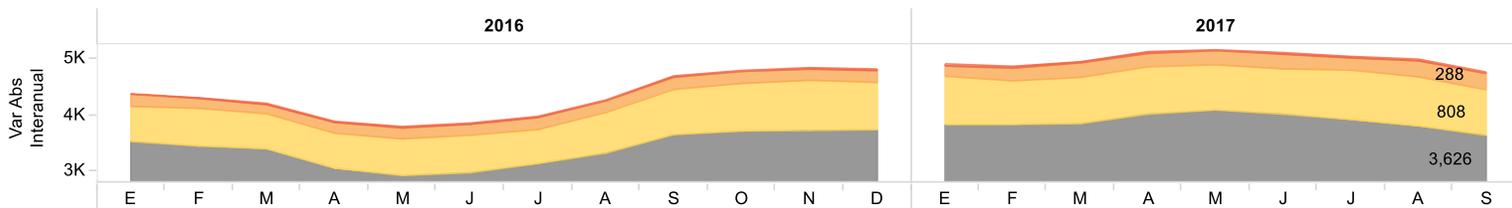
Cantidad de Empresas
septiembre 2017 (% del total por Empresa)



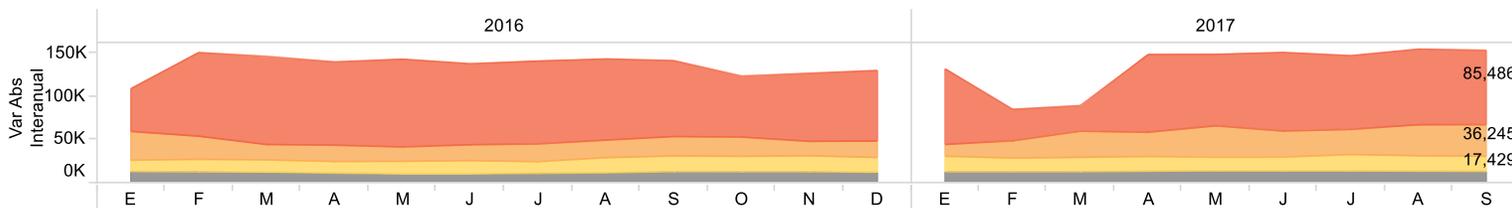
Empleados
septiembre 2017 (% del total por Empresa)



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 a las estadísticas preliminares del Banco Central de la República Dominicana, la **llegada nacional vía aérea de extranjeros no residentes** en octubre del 2017 fue de **337,466 pasajeros**. En comparación con el mismo mes del 2016, arribaron **1,674 pasajeros menos**, indicando así un crecimiento negativo.

Las estadísticas presentadas confirman las secuelas negativas producidas por los **huracanes María e Irma** que azotaron al Caribe en el mes de septiembre. Para noviembre y diciembre se prevé que se recupere el turismo en el país.

Cabe destacar que los desastres naturales producidos en septiembre causaron el **crecimiento negativo en la llegada de turistas de mayor nivel registrado** por el Banco Central de la República Dominicana desde el 2006.

Históricamente, desde junio hasta septiembre, la llegada de pasajeros vía aérea se reduce por factores estacionales. Es decir, que la combinación de la tendencia en las llegadas con los recientes huracanes ha provocado aun una mayor ralentización de las llegadas desde una vista mensual.

De acuerdo con los datos, podemos apreciar que la categoría **más afectada** ha sido la de **pasajeros no residentes**, quienes en **septiembre** precisaron de **311,362 pasajeros**.

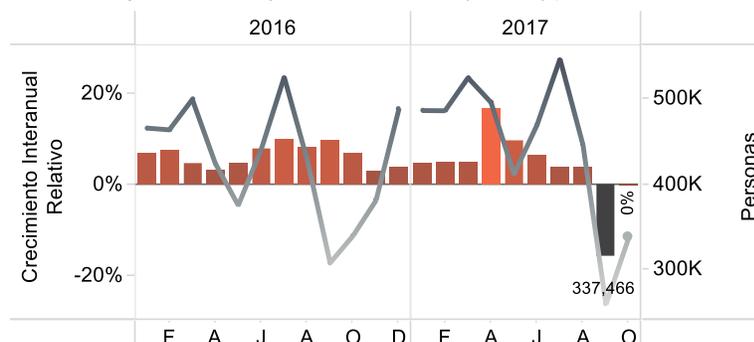
Los huracanes María e Irma causaron efectos destructivos principalmente en la parte superior de la isla, **afectando** en mayor medida los **polos turísticos ubicados en el norte y el este del país**.

Podemos notar como las provincias de Puerto Plata, Santo Domingo y Punta Cana percibieron una **menor cantidad de pasajeros**.

Puerto Plata tuvo relativamente la misma cantidad de turistas en septiembre del 2016 y 2017, a pesar de esto, existe una diferencia relativa cercana a 4,000 turistas cuando se compara al mes de agosto de ambos años.

La participación en la edad de los turistas permaneció similar, siendo la categoría de adultos jóvenes la de mayor representación con un 36% del total, siguiéndole los maduros con un 29% y luego los adultos con un 22%.

Llegada de extranjeros no residentes (turistas) por vía aérea



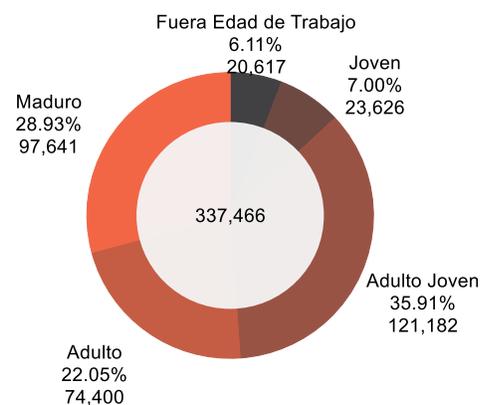
Evolución en la llegada de pasajeros por residencia en el 2017



Llegada de extranjeros no residentes (turistas) por aeropuerto

Aeropuerto	2016			2017		
	agosto	septiembre	octubre	agosto	septiembre	octubre
Punta Cana	288,396	207,653	226,088	307,333	174,577	224,726
Las Américas	83,888	67,053	73,579	79,578	51,624	71,384
Puerto Plata	25,227	17,927	21,339	29,219	17,279	22,782
Cibao	20,543	10,069	12,111	19,385	9,314	12,112
La Romana	6,117	2,392	3,722	5,481	2,930	2,678
El Catey, Samaná	3,518	1,550	1,846	3,982	2,256	3,016
La Isabela	667	626	455	466	608	768

Participación de turistas por edad (octubre 2017)



Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

Al mes de octubre de 2017 las estadísticas preliminares de gasto fiscal arrojan un crecimiento interanual nulo con respecto al año anterior, ascendiendo a un monto de RD\$461 millones (16% del PIB para una ejecución presupuestaria de 74%. La evolución interanual de los gastos va en consonancia con la tendencia a la moderación exhibida por el gasto del sector público no financiero.

Una desagregación por partida permite advertir que la relativa estabilidad de las erogaciones fiscales viene explicada principalmente por las transferencias corrientes, del gasto de capital y del pago de intereses internos.

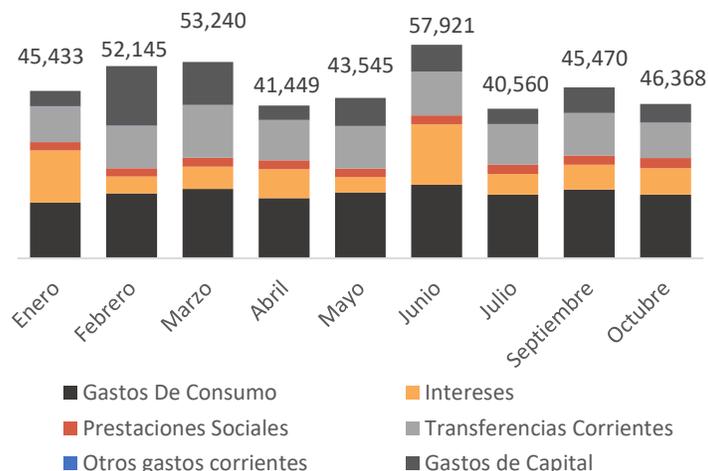
Por otro lado, el gasto en consumo y los intereses externos registraron las más altas variaciones con relación al mismo periodo de 2016. De hecho, el gasto de consumo (remuneraciones y bienes y servicios) fue la partida con mayor incidencia en la trayectoria del gasto a septiembre 2017.

Al cierre del tercer trimestre la inversión por ubicación ha alcanzado un logro de solo 47.13%. Solo las actividades de ampliación, remodelación y construcción han sido ejecutadas en más de 50%. Al contrario, todas aquellas relacionadas con capacitación y supervisión registran un desembolso de menos de 6%. Una vista por destino muestra que la inversión en turismo es la más baja de todas.

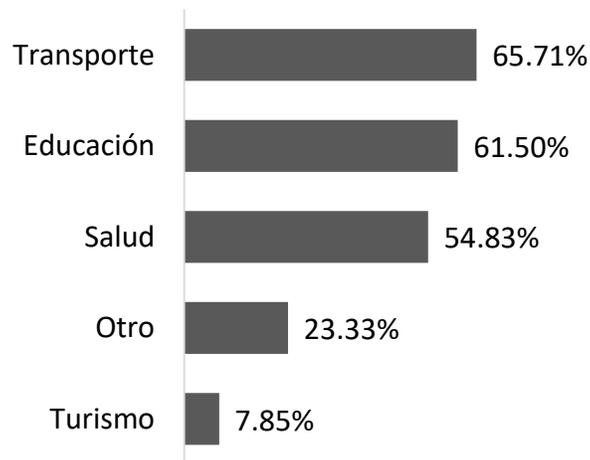
El presupuesto de financiamiento externo ha sido desembolsado en un 88%. En detalle, el financiamiento presupuestado para fuentes externas de los bonos globales y del apoyo presupuestario multilateral no presenta variaciones a septiembre 2017. Sin embargo, la ejecución presupuestaria de las dos partidas anteriormente mencionadas es diferente; los bonos alcanzaron una sobre ejecución de 142% y el apoyo multilateral ha sido ejecutado en solo 8%.

Un análisis del financiamiento de fuentes internas arroja como resultado una sobre ejecución presupuestaria de 18%. Esto se debe a que a pesar de que a agosto el apoyo presupuestario alcanzó su completo desembolso, en el mes siguiente se registró un financiamiento de RD\$6.8 mil millones por vía de las líneas de crédito y se subastaron RD\$5.8 mil millones por medio de los bonos de Hacienda.

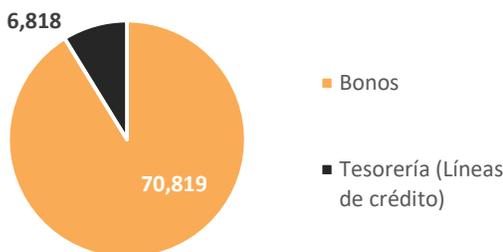
Gastos fiscales SPNF 2017
(RD\$ Millones)



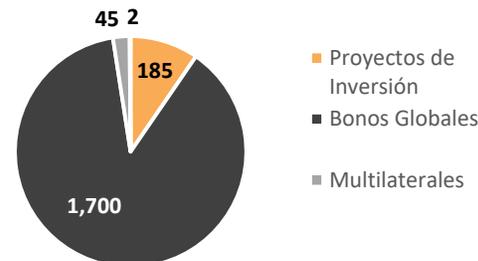
Ejecución de la inversión por ubicación
(Según destinos, a septiembre 2017)



Financiamiento Externo
(US\$ Millones, a septiembre 2017)



Financiamiento Interno
(RD\$ Millones, a septiembre 2017)



SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero (Octubre)

				Utilidades RD\$MM		Variación Absoluta RD\$MM		Variación %		
				2016	2017	2016	2017	2016	2017	
Margen Neto	Margen Bruto	Ingresos Financieros	Cartera	101,229	109,411	13,128	8,182	14.9%	8.1%	
			Inversiones	25,229	29,643	4,412	4,414	1.7%	17.5%	
	Gastos Financieros	Captaciones		-37,927	-42,953	-5,466	-5,026	-16.8%	-13.3%	
		Financiamientos		-2,056	-2,262	-843	-207	-69.5%	-10.1%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Inversiones		-2,180	-2,523	177	-343	7.5%	-15.8%
			Cartera		-9,896	-14,398	-2,605	-4,502	-35.7%	-45.5%
		Inversiones		-53	-159	-36	-106	-216.1%	-198.8%	
	Total			74,346	76,758	4,765	2,412	6.8%	3.2%	
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	Oper. Cambio		4,864	4,594	401	-270	9.0%	-5.6%
			Servicios		23,161	25,957	3,159	2,796	15.8%	12.1%
	Otros Ingresos No Operativos	Otros Ingresos	Oper. Cambio		34	-54	53	-88	279.0%	-258.8%
			Otros		2,427	2,889	145	462	6.3%	19.0%
	Otros Gastos	Gastos Operativos	Otros Ingresos		7,390	6,581	760	-810	11.5%	-11.0%
			Depreciación y Amortización		-3,849	-4,081	-401	-232	-11.6%	-6.0%
	Otros Gastos	Gastos Operativos	Gasto Personal y Servicios		-47,581	-50,438	-4,682	-2,857	-10.9%	-6.0%
			Otros Gastos Operativos		-26,113	-26,589	-2,244	-476	-9.4%	-1.8%
	Otros Gastos	Otros Gastos	Otros		-2,593	-2,957	-459	-363	-21.5%	-14.0%
			Servicios		-3,142	-3,815	-209	-673	-7.1%	-21.4%
Impuestos	Impuestos	Impuestos	Otros Gastos		-2,652	-3,117	-315	-465	-13.5%	-17.5%
					-48,053	-51,030	-3,792	-2,977	-8.6%	-6.2%
	Total			-5,265	-4,744	-251	521	-5.0%	9.9%	
	Total			-5,265	-4,744	-251	521	-5.0%	9.9%	
Grand Total				21,028	20,985	723	-43	3.6%	-0.2%	

Para octubre de 2017, las utilidades del sistema financiero fueron de RD\$20,985 millones lo que supuso una **variación interanual absoluta negativa de RD\$43 millones (-0.2%)**.

En más detalle, dicho comportamiento **se vio estimulado por la desaceleración del margen neto**, cuyo crecimiento interanual pasó de **6.8% en 2016 a 3.2% para el mismo período en 2017**. Esto se debe a que los gastos financieros y los gastos por provisiones continúan mostrando variaciones absolutas con una tendencia al alza (RD\$5,576 millones y RD\$4,608 millones, respectivamente). Cabe destacar que **se apreció una desaceleración en los gastos financieros**, mientras que **los gastos por provisiones de la cartera continúan teniendo un crecimiento acelerado**, pasando de **35.7% en 2016 a 45.5% en 2017** para el mismo periodo.

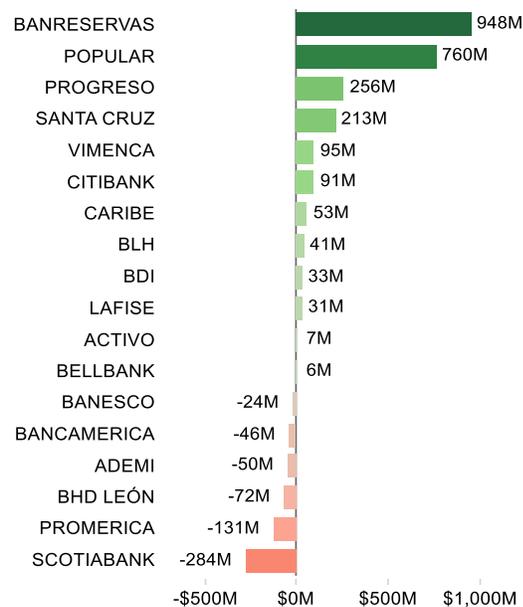
Por otro lado, los ingresos financieros, tuvieron un incremento de RD\$12,596 millones, los cuales se descomponen en RD\$8,182 por cartera de crédito y los restantes RD\$4,414 millones por inversiones. Los ingresos por crédito continúan creciendo a un ritmo desacelerado, mientras que las inversiones mantienen su tendencia al alza.

Al igual que en meses previos, el comportamiento de la cartera de crédito, pero destacan ahora las variaciones de las provisiones que representan aproximadamente un 50% de las variaciones de los ingresos financieros.

Otro punto por resaltar es que hubo una disminución en las pérdidas registradas por la cuenta de otros ingresos netos debido a menores incrementos en la cuenta de gastos en personal y servicios (RD\$4,682 millones) y de otros gastos operativos (RD\$2,857 millones).

Un análisis de las utilidades a través de las diferentes instituciones del sistema financiero arroja que el **Banreservas** (RD\$948 millones), **Popular** (RD\$760 millones) y **Progreso** (RD\$256 millones) fueron los autores principales en el aumento positivo del margen neto en octubre del 2017.

Variación del Margen Neto de la Banca Múltiple (Octubre, 2017 vs 2016, RD\$MM)



Margen Neto de POPULAR (Var. Abs., octubre 2016 vs 2017)

2017		
Ingresos Financieros	Cartera	2,049
	Inversiones	479
Gastos Financieros	Captaciones	-1,009
	Financiamientos	-48
	Inversiones	-46
Provisión Activos Productivos	Cartera	-583
	Inversiones	-81
Total		760

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



Las condiciones económicas precisan alzas en las tasas de interés de las nacionales más trascendentales del mundo. El Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) resolvió a finales de octubre aumentar sus tipos de 0.25% a 0.5% —luego de mantenerlos a la baja por aproximadamente una década—. La decisión se tomó en un ambiente de pesimismo por parte de los productores, situación que mantiene deprimida la oferta británica. Sin embargo, hubo un inusual optimismo del lado de la demanda.

Asimismo, las expectativas de un alza en los tipos de interés estadounidenses a finales de diciembre florecen cada día más. Una espiral de precios moderado al alza, un mercado laboral claramente fortalecido y un crecimiento económico favorable son los factores que avivan las perspectivas de un aumento en la penúltima reunión de Janet Yellen como presidenta de la Reserva Federal (FED).

A pesar de la incertidumbre política que vive Europa, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi; no descarta un aumento de la tasa de interés de la Unión Europea a finales del 2018, si las condiciones económicas no se ven gravemente afectadas por este fenómeno.

Tras una década de augurar las mejores condiciones económicas, las perspectivas de los consumidores estadounidenses sobre la economía norteamericana se tornan grisáceas. En octubre, el indicador de confianza del consumidor estadounidense presentó una baja al colocarse en 97.8, luego de haber alcanzado en septiembre (100.7) su registro más alto desde inicios del año. Las razones que provocaron esta disminución van desde un sentimiento de deterioro del mercado laboral hasta posibles alzas abruptas en los precios durante el 2018.

El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump; se encuentra a un paso agigantado de conquistar una de las batallas más ambiciosas que se propuso durante su campaña electoral. La reforma fiscal más grande en la historia del país norteamericano fue aprobada por la Cámara de Representantes y se mantiene a la espera de la aceptación del Senado. Este proyecto plantea la reducción de las bandas impositivas de un siete a un cuatro, y una disminución de la tasa impositiva para las corporaciones de 35 a un 20 por ciento. De aceptarse en su totalidad, Estados Unidos se localizaría en materia impositiva por debajo de países como Francia, España, Italia, Japón y Corea del Sur y se expondría a una ampliación del déficit federal de US\$1.5 billones en 10 años.

PRESIONES CAMBIARIAS

Se acerca el cierre del 2017, y con este las presiones cambiarias propias de la época. Como respuesta a las mismas, el BCRD suele fortalecer su acervo de divisas extranjeras, para además mejorar su postura de activos externos a nivel internacional.

El mecanismo que da pie a esta operación, justificará el deterioro de la posición de activos externos netos de la banca privada en los próximos días —hasta aproximadamente mediados de enero—. De hecho, a la fecha ha tenido lugar ya un incremento de los pasivos externos netos de la banca de más US\$500 millones.

De la mano con esto, se espera un incremento significativo de los depósitos de otras sociedades de depósitos en el BCRD.

Analizando el comportamiento de las reservas de los últimos años, se augura un crecimiento de las mismas que las ubique en niveles superiores a los US\$6.5 mil millones.

Completadas estas transacciones, se prevé una subasta de certificados especiales del BCRD con la banca privada.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El crecimiento del medio circulante deja entrever un cierto grado de recuperación de la actividad económica en República Dominicana con respecto a los niveles de junio. De hecho, es notable la aceleración experimentada por los billetes y monedas en manos del público y por los depósitos transferibles en moneda nacional.

De esto se puede inferir un ligero repunte de la actividad económica para el mes de noviembre y diciembre respecto al ritmo de expansión experimentado por la economía en los meses previos.

La demanda interna de la economía dominicana podría verse influenciada por varios factores entre ellos las bajas tasas de interés coyunturales. Otro elemento que justificaría una aceleración en las tasas de crecimiento de noviembre y diciembre, es la consecuencia que tuvo para sectores claves el paso de los huracanes en septiembre —efectos que se prolongaron parcialmente a octubre—.

PRECIOS

El nivel de los precios locales en septiembre y octubre ha experimentado crecimientos superiores al 3% respecto al año anterior. Un análisis detallado de los componentes de la canasta familiar señala que el incremento de los precios ha sido liderado por el grupo de alimentos y bebidas, el gas y los combustibles líquidos.

Para los meses siguientes se espera que perduren el incremento de los precios internacionales del crudo, la escasez de ciertos alimentos (producto de las inundaciones de septiembre), y el crecimiento del circulante en la economía.

En agregado, como el consumo privado tiende a subir en el mes de diciembre, se augura también un aumento de los precios estimulado por las facilidades de crédito al sector privado y por las bajas tasas de interés que ofrecen los bancos —como alternativa a consumir—.

Asimismo, el aumento del tipo de cambio que tiene lugar en este periodo influirá en las presiones al alza a las que serán sometidas los productos dominicanos.

Por su parte, el precio del dinero, que se encuentra en sus niveles más bajos del año, repuntaría significativamente en diciembre sin superar las tasas de inicio de año. Lo anterior responderá a una corrección del mercado a las concesiones crediticias que lideran el mercado monetario en estos momentos.

DEUDA DEL SPNF

La deuda interna del sector público no financiero presenta una sobre ejecución de 18% al cierre de septiembre. Por ende, no se prevén sustracciones de liquidez por esta vía en lo que resta del año.

Por otro lado, el Banco Central deberá realizar pagos superiores a los RD\$10 mil millones por concepto de vencimiento de certificados especiales. Lo anterior tendrá un efecto interesante en el mercado de valores si se consideran el nivel de los tipos de interés.

El financiamiento por fuentes externas multi y bilaterales exhibe bajos porcentajes de ejecución presupuestaria. De no recibirse en el último trimestre del año, el presupuesto de las fuentes foráneas quedaría subejecutado.

La inflación y sus costos

Se conoce como inflación al **incremento sostenido en el nivel de precios**, medida generalmente por el Índice de Precios al Consumidor. Al público en general le preocupa mucho la inflación, por el hecho de que **aumenta el costo de la vida** para la mayoría de las personas; sin embargo este es sólo uno de los muchos costos que puede tener un alza sostenida en el nivel de precios, que generalmente no son tan evidentes o fáciles de cuantificar como el mencionado anteriormente.

Los costos que traen consigo la inflación dependen mucho de **si es anticipada o no**, ya que la respuesta de los individuos a este fenómeno varían de un tipo a otro. “La inflación anticipada es aquella que está incorporada a las expectativas y las conductas del público antes de que ocurra; en otras palabras, es inflación para la cual el público está más o menos preparado” Larraín y Sachs (2002). A pesar de que el aumento de los precios sea esperado, este genera costos que no necesariamente pueden ser amortiguados por el hecho de anticiparse.

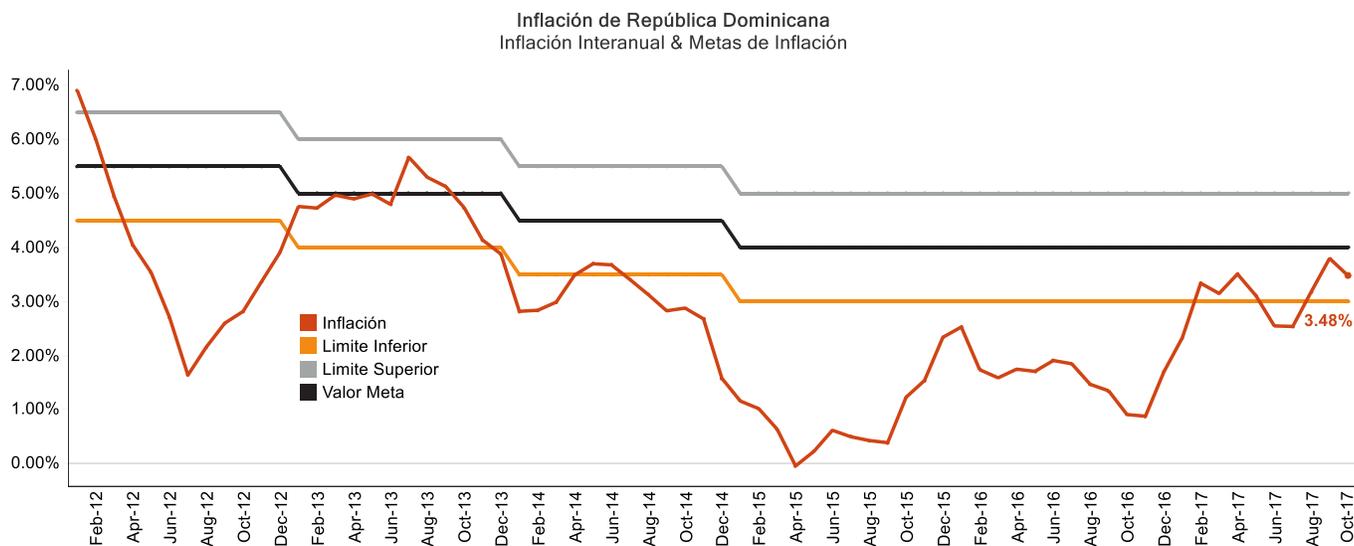
Entre los costos de la inflación anticipada, el más evidente de todos es que supone un **impuesto sobre el poder adquisitivo** de la cantidad de dinero existente en la economía; y el mismo no es aprobado por el público.

En adición a este costo están los que se conocen como **costos de menú**, que describen los costos de ajustar ciertos precios para mantenerlos alineados con la inflación. Su nombre viene de los restaurantes, que a menudo deben de subir los precios de sus platos y para hacerlo deben de incurrir en el costo adicional de imprimir nuevos menús, los propietarios de las empresas tienen que gastar recursos reales como personal para modificar dichos precios.

La inflación anticipada también puede provocar una **mala asignación de recursos** debido a los efectos que tiene dentro del sistema tributario. Por ejemplo, los tramos con distintas tasas de impuestos al ingreso toman en cuenta el ingreso nominal de los individuos y no el ingreso real, de modo que un aumento en los precios puede generar un incremento en el salario nominal y como consecuencia, dicho individuo estaría sujeto a una mayor tasa de tributación, por lo que una persona que no haya experimentado un cambio en su salario real, puede terminar pagando más en impuestos que en el período anterior.

Por otro lado, tenemos la inflación no anticipada, que consiste en aquel incremento sostenido en el nivel de precios para el cual no está preparado el público; es decir, que llega de sorpresa o antes de que la gente haya tenido tiempo para acomodarse a su presencia. Dentro de este tipo, los costos son más difíciles de cuantificar en comparación con el tipo anterior, debido a que redistribuyen riquezas e ingresos entre los agentes económicos de un país, por lo que el análisis de estos se escapa del contenido de este MacroConcept.

Mientras que es cierto que la inflación trae consigo un gran número de costos reales además de los nominales, reducirlos no necesariamente es la mejor forma de enfrentarla, debido a que mientras menos costosa es esta, más incentivos tiene la autoridad de un país de aplicar políticas inflacionarias. Por razones como la anterior, se encuentra la disyuntiva sobre si se debe aprender a vivir con inflación o enfrentarla mediante medidas políticas. En el caso de la República, los registros de inflación se han ubicado consistentemente cercanos al rango objetivo fijado por las autoridades monetarias.





Nueva Zelanda

Nombre oficial: Reino de Nueva Zelanda

Capital: Wellington

Forma de Gobierno: Monarquía Parlamentaria

Moneda: Dólar neozelandés

Idiomas: Inglés y Maorí

El Reino de Nueva Zelanda es un país perteneciente al continente de Oceanía, situado en el Mar de Tasmania aproximadamente 2,000 kilómetros al sureste de Australia. Nueva Zelanda está formado por dos islas principales (Isla Norte e Isla Sur) y una gran variedad de islas menores con una población total entre estas de 4.7 millones de personas estimadas, su capital Wellington se encuentra ubicada en la Isla Norte. Actualmente su forma de gobierno es una monarquía parlamentaria, dirigida por la Reina Isabel II como jefa de Estado.

Nueva Zelanda es un país desarrollado, con altos niveles de vida y un desarrollo humano bastante elevado, su Índice de Desarrollo Humano en el 2015 fue de 0.915, colocándose en el puesto número 13 del mundo. En material económico, el Producto Interno Bruto (PIB) de este país fue de US\$173 mil millones con un PIB per cápita de US\$36,801, con una tasa de ocupación de 75.6% y un desempleo de 5.1% para el 2016.

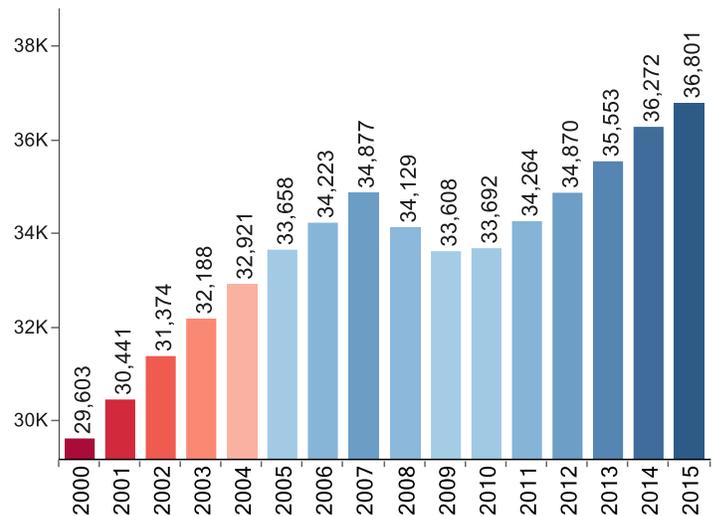
La economía de Nueva Zelanda depende significativamente del sector comercial, que aportó aproximadamente 18% del PIB en exportaciones en el 2016. Estas tuvieron un flujo de US\$32 mil millones, y los productos principales dentro de estas fueron Leche y productos lácteos (US\$8 mil millones), Carne y despojos comestibles (US\$4 mil millones aproximadamente) y Madera, carbón vegetal y manufacturas de madera (US\$3 mil millones).

En adición a esto, Nueva Zelanda es conocida por ser el país con el menor nivel de corrupción en el mundo, medido por el Índice de Percepción de Corrupción, que tuvo un puntaje de 90 en el año pasado. En adición a esto, es el país que más facilidades ofrece para hacer negocios, según el indicador de *Doing Business*, con una puntuación de 86.70 en el 2016.

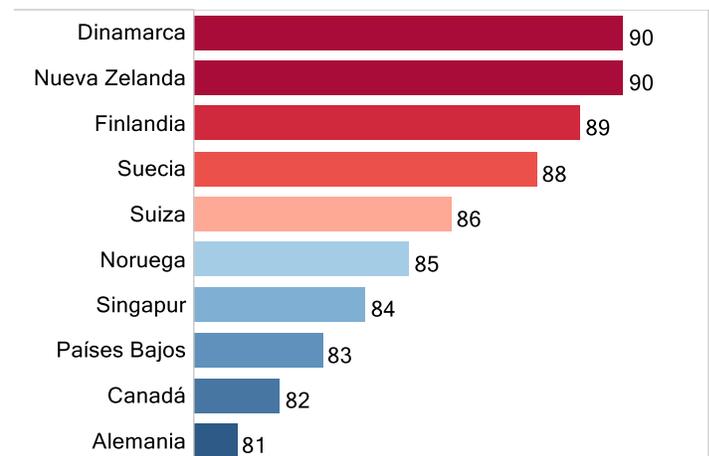
Top 10 Productos Exportados (2016, US\$)

Lácteos, huevos y miel	8,000,772,103
Carne y despojos comestibles	3,819,525,822
Madera, carbón y sus manufacturas	2,876,006,435
Frutos comestibles	1,905,628,040
Bebidas y líquidos alcohólicos	1,292,877,308
Maquinarias y calderas	1,131,634,212
Pescados, crustáceos y moluscos	1,033,691,577
Productos de trigo	846,765,833
Productos de almidón	842,620,139
Otras preparaciones alimenticias	835,860,528

PIB per Cápita (US\$)



Índice de Percepción de Corrupción (2016, Top 10, 0-100)



Fuente: Banco Mundial, OCDE, COMTRADE y Transparencia Internacional

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
 Reyna Gomera
rgomera@analytica.com.do

Diego Silfa
dsilfa@analytica.com.do
 César Amaro
camaro@analytica.com.do
 Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do

Fuente: Diario Libre

NOTICIA DESTACADA

Banco Central explica recientes variaciones en Reservas Internacionales

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) extendió una explicación del comportamiento que han tenido las Reservas Internacionales Netas (RIN) en los últimos meses del año, y da a conocer la tendencia que tendrán a fin de año. La entidad atribuye la disminución de las RIN en los meses de septiembre y octubre a una alta de demanda de divisas para reposiciones de inventario por parte del sector bancario.

En adición a esto, indica que debido a la llegada de un gran número de visitantes y de remesas, en el mes de diciembre las RIN suelen enfrentar un incremento en promedio de 12%.

Las acciones que toman la banca múltiple o el gobierno que conllevan un movimiento de divisas, dictan la tendencia de las variaciones de RIN dependiendo de la magnitud en la que se realicen, de modo que en meses donde la actividad cambiaria es elevada, cambios en la RIN tienden a serlo.

El BCRD destaca que debido a que es un agente corresponsal del gobierno, cuando este ejecuta pagos al exterior o recibe recursos del mismo, los movimientos de divisas suelen reflejarse en una variación de las RIN.

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

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

Un producto de:

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

Soluciones por Áreas de Negocios

Inteligencia Económica
 Inteligencia Comercial y Estratégica
 Inteligencia Operativa y Gestión

Soluciones por Sector

Financiero
 Gremios Empresariales
 Industrial
 Retail
 Seguros y Salud
 Telecomunicaciones
 Vehículos



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



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



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



/analyticard



@analyticard



@analyticard



Analytica