

# Informe MacroMonitor



Noviembre 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
--------------------------	---------

Actividad Económica .....	Pág. 07
---------------------------	---------

Comercio Internacional .....	Pág. 08
------------------------------	---------

Seguridad Social .....	Pág. 09
------------------------	---------

Sector Financiero .....	Pág. 10
-------------------------	---------

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales .....	Pág. 12
------------------------------------	---------

Perspectivas Nacionales .....	Pág. 13
-------------------------------	---------

## MACROCONCEPT

La histéresis y el mercado laboral .....	Pág. 14
------------------------------------------	---------

## GEOMONITOR

Perú .....	Pág. 15
------------	---------

En noviembre el comportamiento de los mercados internacionales estuvo determinado por: la incertidumbre sobre los efectos de la reforma fiscal estadounidense; la espera del alza de los tipos de interés antes de finalizar el 2017 y los intensos incidentes geopolíticos entre Estados Unidos y Corea del Norte.

La curva de rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos, presentó un alza para plazos inferiores a diez años. Los bonos con madurez a dos años muestran un aumento de 11.87 puntos básicos, seguidos de los bonos de un mes de duración que contemplan un incremento de 10.80 puntos bases.

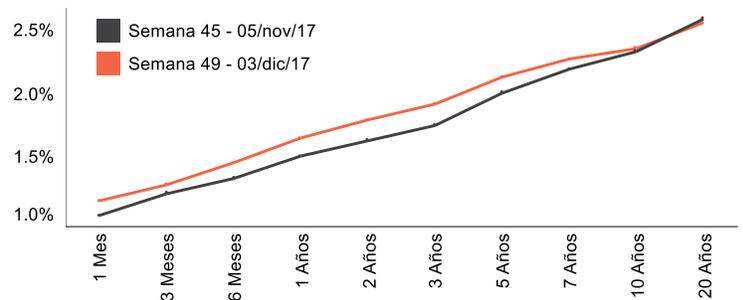
La forma invertida del crecimiento de los rendimientos de los bonos es consecuencia del buen desempeño de la economía estadounidense y la incertidumbre en el ámbito político y militar.

Se mantiene latente el crecimiento del **índice bursátil Dow Jones**. Este indicador sigue batiendo sus propios récords, obteniendo altos montos históricamente no vistos (24,254 puntos el 29 de noviembre), pese a la incertidumbre estadounidense con relación a la reforma fiscal y conflictos bélicos .

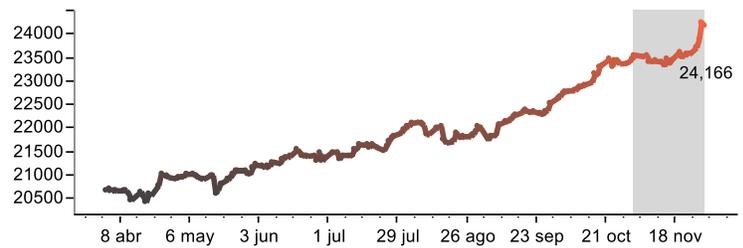
Los favorecedores avances obtenidos en las negociaciones que están en boga entre la Unión Europea (UE) y Reino Unido, **para concretar el Brexit**, se han traducido en el fortalecimiento de la libra. Durante el mes en cuestión se constató un incremento de 2 puntos bases, culminando en **US\$1.35 por libra**. Del mismo modo el **euro presenta fortalecimiento** frente al dólar aumentando 3 puntos bases durante noviembre, sustentando en las expectativas del crecimiento de los mercados en general de Europa.

Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.

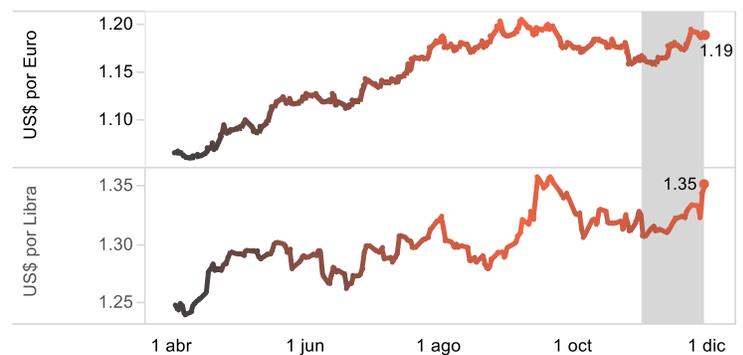
(en % por plazo, según mes)



Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average (2017)



Tipo de Cambio (2017)



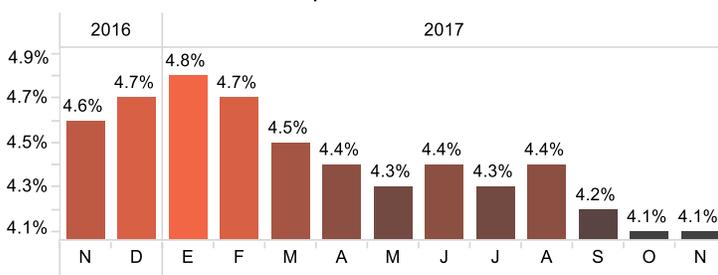
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

**Durante el noveno mes del año se crearon 228,000 plazas de empleo no agrícolas**, superando con 28,000 empleos las estimaciones. Los sectores que protagonizaron mayor generación de empleos fueron: servicios (46,000), manufactura (31,000) y salud (30,000).

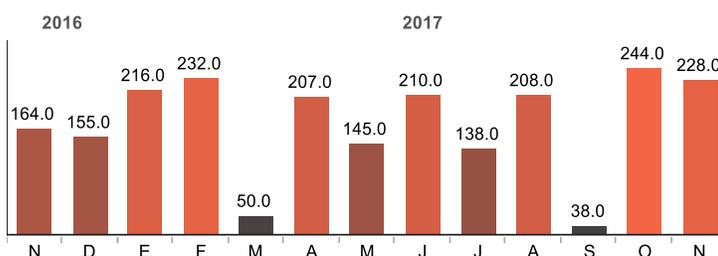
Del mismo modo, el ingreso por hora promedio evidenció un crecimiento interanual de 2.5%. Desde el punto de vista mensual las ganancias por hora percibieron un incremento de 0.2% respecto al mes anterior cuando las ganancias se contrajeron un 0.1%.

La tasa de desempleo no presentó variación respecto al mes anterior, situándose en 4.1%, cifra que no vista desde 2010. El resultado de las estadísticas laborales sugieren fortalecimiento en la economía estadounidense.

Tasa Desempleo de Estados Unidos

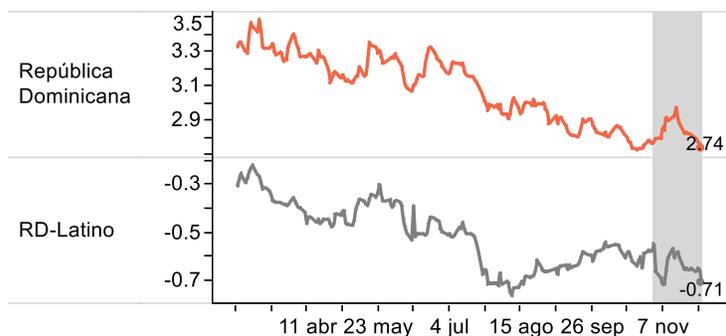


Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas (Miles de empleos)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

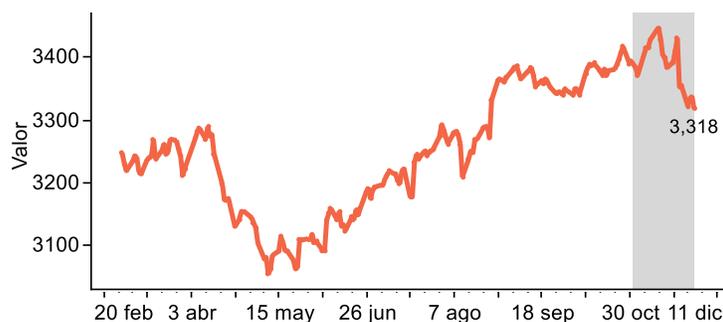
**Emerging Markets Bond Index (2017)**



Para noviembre, la **evaluación del riesgo país** de la República Dominicana, medido por el indicador del **EMBI** (Emerging Markets Bond Index), mantuvo una posición similar a la de finales de octubre, encontrándose en **2.74 puntos**. Para mediados del mes este aumentó hasta 2.98, similar al registro de agosto.

A cierre de mes, el país tenía **menos riesgo** que la región. Dicha valoración se vio afectada directamente por el aumento del riesgo de Venezuela hasta llegar a 47.47 puntos a finales de noviembre, específicamente por la publicación de la **reestructuración y el refinanciamiento de la deuda**.

**Shanghai Stock Exchange (2017)**



El 23 de noviembre el índice de Shanghai sufrió su **peor caída en 17 meses**, contrayendo su valor en **78 puntos (2.3%)**. El gobierno chino y reguladores del Banco Popular de China introdujeron **reglas y regulaciones corporativas estrictas**, que buscan transparentar el crecimiento económico, **restringiendo** la capacidad de los bancos para **comprar bonos con dinero prestado** y la **suspensión de poder prestar a clientes corporativos** a través de canales fuera de balance. Estas medidas explican la evolución de este índice bursátil.

El alza del precio del arroz y su posterior estancamiento responde a dos factores. Las previsiones de producción de arroz mundial fueron revisadas a la baja y reducidas en **2.6 millones de toneladas**. Sin embargo, varios productores aumentaron sus exportaciones en noviembre.

El precio del **café arábica** se mantuvo relativamente estable en el periodo de análisis ubicándose en **US\$127cts por libra para finales de noviembre**. Los tres grupos que componen del café arábica, (colombianos suaves, otros suaves y productos naturales brasileños), redujeron su precio (un 4.8%, 4% y 3.9% respectivamente).

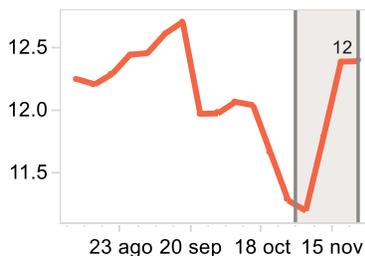
En promedio, el **precio spot del gas natural** fue de **US\$3.01 por millón de unidades térmicas británicas (mmBtu)** en el noveno mes del año. Este crecimiento esperado de las exportaciones del gas natural indican que, según la Administración de Información Energética de EE.UU, el precio para el 2018 será de US\$3.12 mmBtu.

El **cacao** redujo su precio internacional en US\$124 por mt, ubicando su valor en **US\$2,059 mt** para finales de mes.

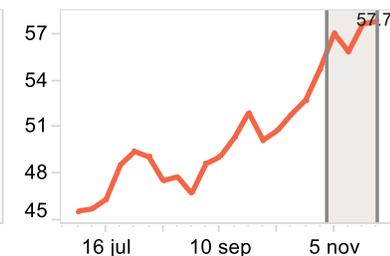
El precio del **oro** permaneció con poca variación en noviembre, cerrando en **US\$1,285 por toz**.

El precio del petróleo continúa su aumento hasta finalizar el 26 de noviembre en US\$57.7 bbl. La evolución de esta variable se debe principalmente a las últimas decisiones de precio tomadas por el cartel que han esperanzado el mercado de futuros.

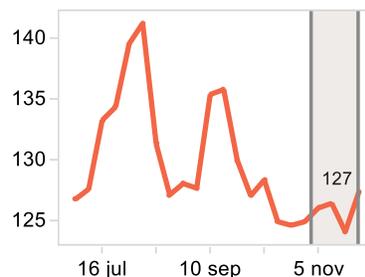
**Arroz (US\$/cwt, 2017)**



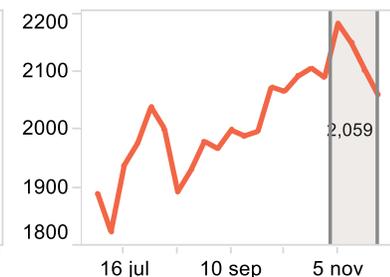
**Petróleo Crudo - WTI (US\$/bbl, 2017)**



**Café Arábica (cts/lb, 2017)**



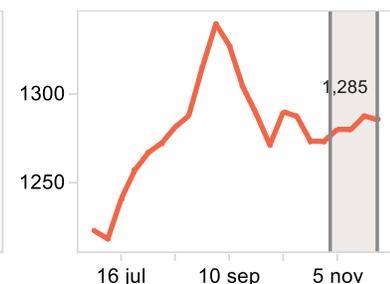
**Cacao (US\$/mt, 2017)**



**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)	6,209	207,420	309,427	499,009	40,498	171,730	264,774	168,608
Var. Mensual	3.54%	-3.42%	2.47%	2.02%	-10.45%	1.43%	1.98%	0.96%
Var. 12 meses	12.81%	-4.09%	10.32%	12.79%	108.61%	10.16%	11.96%	11.28%



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.

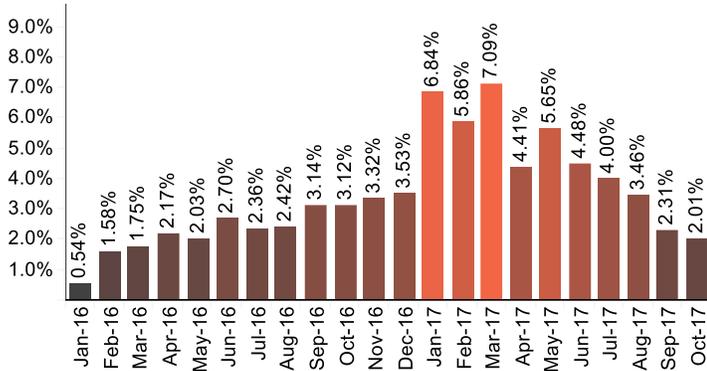
Las **reservas internacionales netas prevalecen con una tendencia a la baja**, al promediar US\$5.9 mil millones, cifra evidentemente menor al promedio de los últimos dos meses de US\$6.2 mil millones. A finales de octubre se requerían RD\$47.9 para adquirir un dólar americano, lo que significó una depreciación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

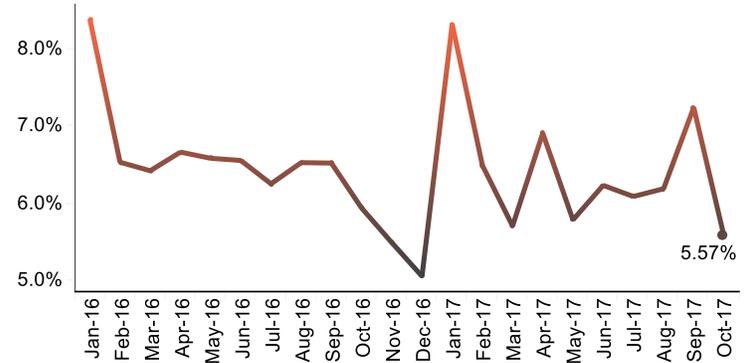


Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

**Crecimiento Real de Ventas de la DGII**  
(Variación interanual del valor acumulado)



**Grado de Recaudación (%)**  
(Recaudaciones/Ventas Gravadas)



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según las estadísticas del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), a **octubre de 2017**, la economía dominicana había registrado un **crecimiento interanual real** de 4.30%. En comparación con el mismo periodo de años anteriores, este el valor de del décimo mes más bajo desde 2012. Además, el Banco Central declaró que el crecimiento de septiembre se vio afectado significativamente por los huracanes Irma y María.

En este mismo mes, la tasa de crecimiento real de las **ventas de las operaciones del ITBIS** fue de **2.01%**. Esta cifra continúa mostrando la desaceleración económica que ha caracterizado al 2017 en la República Dominicana. Adicionalmente, el **grado de recaudación**, o la relación entre el monto recaudado y las ventas gravadas, fue de **5.57%**, situándose como el valor mínimo de lo que va del año.

En contraste, los **desembolsos acumulados** a octubre ascendieron a **RD\$735 mil millones**, equivalente a una caída interanual del 1.1%, ó RD\$8,128 millones. En comparación con los otros meses de 2017; sin embargo, respecto a otros meses de 2017 esto representa una recuperación significativa en los desembolsos. Los sectores económicos que más influyeron sobre este alivio fueron Consumo, Comercio y Manufactura, que crecieron en 8.9%, 11.0% y 28.6%, respectivamente.

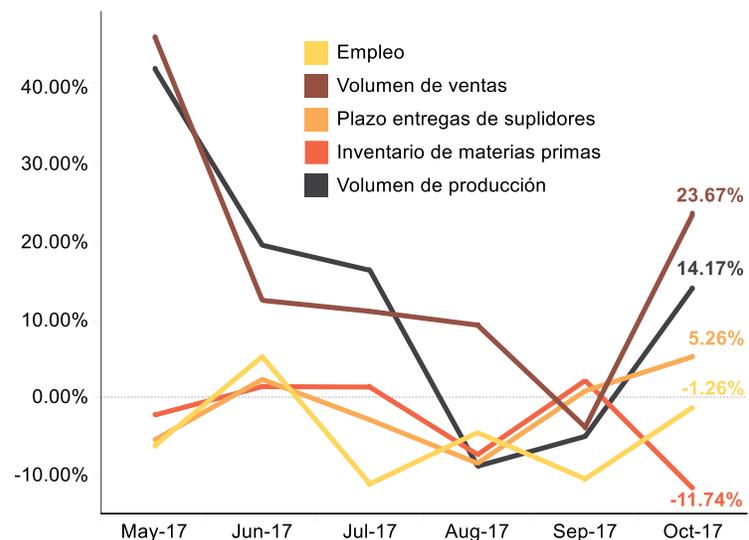
El **Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM)** publicado por la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD), **aumentó en 10.35%**. Esta tasa fue impulsada principalmente por incrementos en el volumen de ventas y de producción, que crecieron 23.67% y 14.17%, respectivamente.

Los esfuerzos de las autoridades de mantener la actividad económica a flote, a pesar de reflejarse principalmente en los indicadores del mercado financiero y manufacturero aún no muestran una mejora sustancial en los demás indicadores de referencia.

**Monto Desembolsado en Préstamos**  
(Valor acumulado a octubre 2017)

	RD\$MM	% Total	Var. %	Var. Abs.
Consumo	323,781	44.03%	8.9%	26,467
Comercio	106,164	14.44%	11.0%	10,478
Inmobiliario y Alquiler	60,991	8.29%	13.1%	7,064
Salud	54,391	7.40%	-54.1%	-63,980
Manufactura	43,170	5.87%	28.6%	9,609
Construcción	35,032	4.76%	-10.6%	-4,156
Financiero	31,089	4.23%	15.4%	4,145
Energía y Agua	28,512	3.88%	14.5%	3,607
Agropecuario	13,125	1.78%	19.6%	2,153
Otros Servicios	12,554	1.71%	-4.6%	-606
Transporte y Comunicaciones	12,498	1.70%	31.3%	2,982
Hoteles, Bares y Restaurantes	10,215	1.39%	-38.1%	-6,299
Educación	2,803	0.38%	14.6%	358
Minería	1,043	0.14%	5.2%	51
<b>Total</b>	<b>735,369</b>	<b>100.00%</b>	<b>-8,128</b>	<b>-1.1%</b>

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



Fuentes: BCRD, SIB, DGII y AIRD

## COMERCIO INTERNACIONAL

Para noviembre 2017 la balanza comercial de República Dominicana registró un déficit de US\$8.37 mil millones, superior en 2.5% al de 2016, y en 3.7% al de 2015.

En detalle, la brecha entre exportaciones e importaciones vino dada por un crecimiento interanual de 1% de las exportaciones y un incremento en 2.37% de las importaciones.

Para el noveno mes del año se constata que un 22% de los bienes y servicios de procedencia extranjera, entraron al país a través de las zonas francas. De hecho, es relevante considerar que estas importaciones crecieron en 6% (US\$207 millones), mientras que las importaciones nacionales solo subieron en 0.65% (US\$83 millones) en términos interanuales.

Un análisis de las exportaciones permite advertir que también en este caso el comercio internacional de las zonas francas exhibió mayor dinamismo que el comercio nacional. A noviembre 2017 las mismas crecieron 3.4% (US\$164 millones) respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, las exportaciones nacionales registran una contracción interanual de -1.89%.

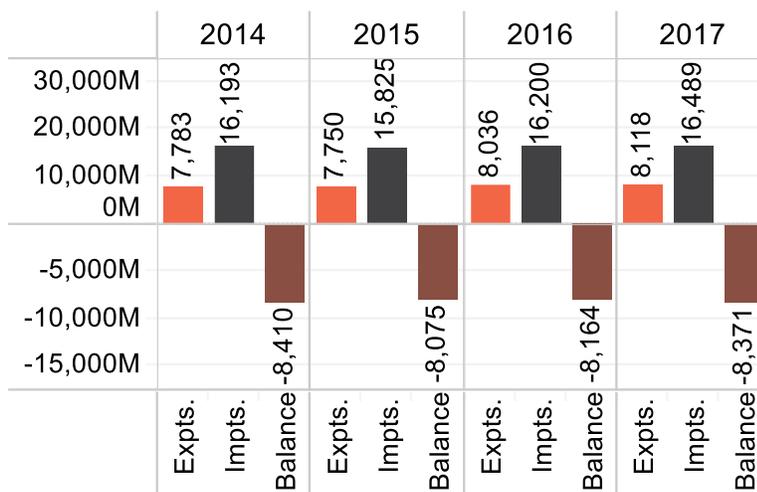
La expansión de las exportaciones zona franca se debe a la variación de 23 % de los productos químicos (que pasaron de US\$412 millones a US\$506 millones). Además, la venta a mercados internacionales de dispositivos identificables para uso de estomas aumentó un 69%.

En agregado las maquinarias y los aparatos eléctricos de telefonía incidieron en gran medida en el alza de las exportaciones de zonas francas con variaciones interanuales de 25% y 130%, respectivamente.

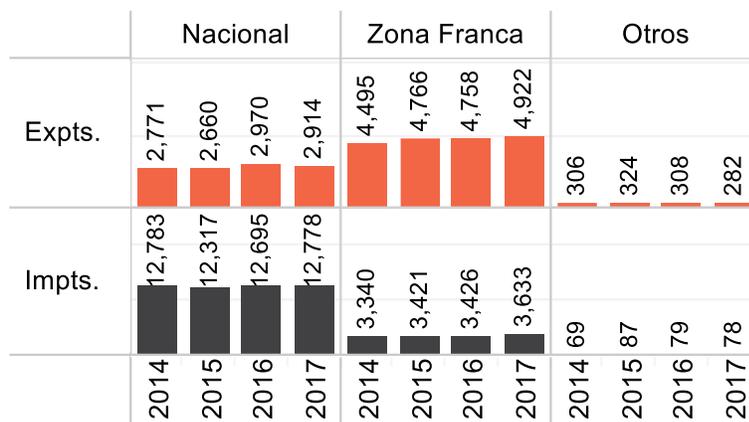
Considerando la importancia del componente importación en el estudio coyuntural de la balanza comercial, se hace necesario descomponer las mismas por su naturaleza. Puntualmente, ante el ascenso marcado de los precios internacionales de crudo, cabe evaluar si el deterioro del balance bajo estudio es producto del incremento en el precio de los combustibles.

Se observa que las importaciones no combustibles decrecieron respecto al año anterior en 1.6%, y que análogamente, las importaciones de combustibles crecieron en 23.28%. Como este *commodity* ha sido probado como un bien inelástico (porque el consumo del mismo no reacciona significativamente al cambio en su precio), es posible concluir que gran parte del cambio anual mostrado por las importaciones, se debe a la subida del precio del crudo.

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



Evolución de las exportaciones e importaciones (enero-noviembre, en US\$MM)



Importación de combustibles a noviembre 2015-2017

		Combustible	No Combustib..
2015	Monto (US\$MM)	2,533	13,292
	Var. Interanual (US\$MM)	-1,281	913.
	Var. Interanual (%)	-33.58%	7.37%
2016	Monto (US\$MM)	2,200	14,001
	Var. Interanual (US\$MM)	-334	709.
	Var. Interanual (%)	-13.17%	5.33%
2017	Monto (US\$MM)	2,712	13,777
	Var. Interanual (US\$MM)	512.	-223
	Var. Interanual (%)	23.28%	-1.60%

Fuente: Dirección General de Aduanas (DGA)

## SEGURIDAD SOCIAL

Para octubre 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 79,010 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 haberse ralentizado durante el tercer trimestre del año, la creación de empresas del mercado laboral comienza a mostrar señales de estabilización. Esto se debe a la dinamización de las microempresas, cuyas variaciones interanuales de 3,712 compensan el estancamiento de los demás grupos.

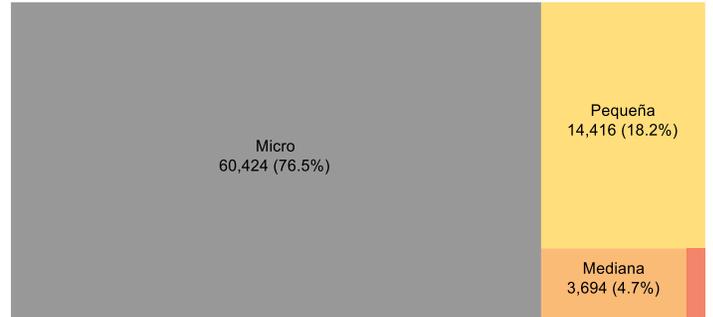
Por otro lado, desde el punto de vista de la generación de empleo, se evidencia que las empresas formales cuentan con 2.024 millones de personas ocupadas, de los cuales el 49.8% están en empresas grandes, seguido de 24.1% en empresas medianas, 15.1% en empresas pequeñas y el 11% microempresas.

Sin embargo, a diferencia de la evolución de empresas, las variaciones de la generación de empleo continúan mostrando una tendencia al alza. Esto respondió a las mayores contrataciones que tuvieron las empresas grandes de 101,377. Al mismo tiempo el empleo de las empresas medianas tuvo menores incrementos interanuales en el mes de octubre (31,144) que las registradas en el mes de septiembre (36,245). Esta caída fue compensada por las contrataciones de las empresas grandes mencionadas anteriormente.

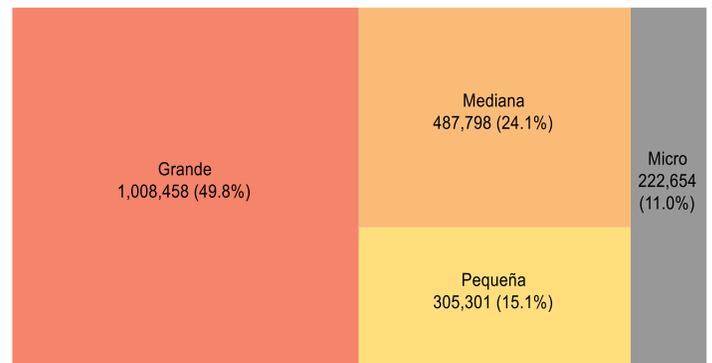
Tabla Resumen  
Octubre 2017

Empleados	Empresas
2,024,211	79,010

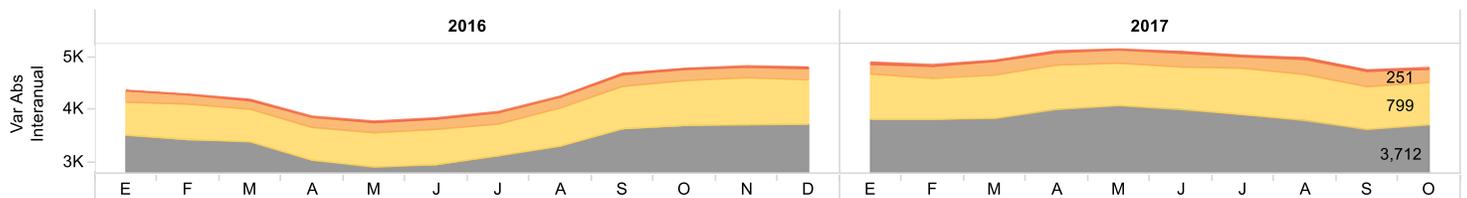
Cantidad de Empresas  
octubre 2017 (% del total por Empresa)



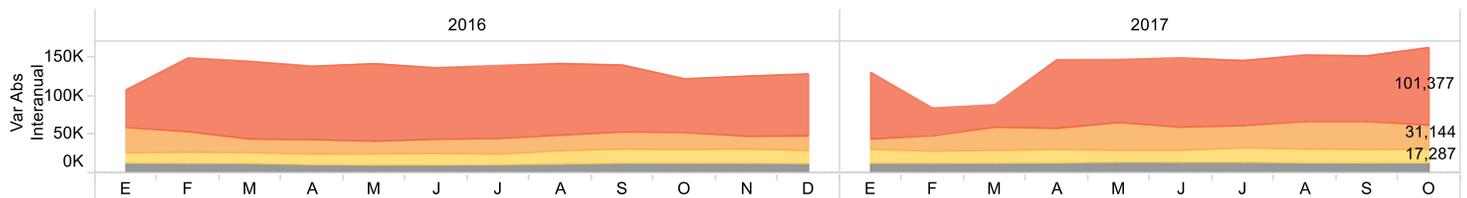
Empleados  
octubre 2017 (% del total por Empresa)



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 FINANCIERO

### Utilidades del Sistema Financiero\* (Noviembre)

			Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %		
			2016	2017	2016	2017	2016	2017	
<b>Margen Neto</b>	Ingresos Financieros	Cartera	106,231	114,470	13,214	8,240	14.2%	7.8%	
		Inversiones	27,542	32,880	904	5,338	3.4%	19.4%	
	Margen Bruto	Captaciones	-40,836	-45,345	-6,089	-4,508	-17.5%	-11.0%	
		Gastos Financieros	-1,818	-1,982	-701	-165	-62.7%	-9.1%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Inversiones	-2,422	-2,830	139	-408	5.4%	-16.8%
			Cartera	-10,948	-15,530	-2,949	-4,582	-36.9%	-41.9%
	Total			-54	-157	-40	-103	-285.3%	-190.8%
		77,694	81,506	4,477	3,812	6.1%	4.9%		
<b>Otros Ingresos Netos</b>	Otros Ingresos	Comisiones	5,377	5,110	621	-268	13.1%	-5.0%	
		Servicios	25,463	28,505	3,599	3,042	16.5%	11.9%	
	Otros Ingresos No Operativos	Oper. Cambio	-28	-64	-92	-36	-143.7%	-127.3%	
		Otros	2,114	2,576	-11	463	-0.5%	21.9%	
	Otros Ingresos	Otros Ingresos	7,799	7,096	789	-704	11.2%	-9.0%	
		Depreciación y Amortización	-4,137	-4,355	-428	-218	-11.5%	-5.3%	
	Otros Gastos	Gastos Operativos	-49,981	-53,332	-4,845	-3,351	-10.7%	-6.7%	
		Otros Gastos Operativos	-27,922	-28,461	-2,273	-539	-8.9%	-1.9%	
	Otros Gastos No Operativos	Otros Gastos	-2,814	-3,177	-523	-364	-22.8%	-12.9%	
		Servicios	-3,391	-4,186	-238	-795	-7.5%	-23.4%	
Total			-2,713	-3,495	-92	-782	-3.5%	-28.8%	
			-50,231	-53,784	-3,493	-3,552	-7.5%	-7.1%	
Impuestos	Impuestos	Impuestos	-5,328	-4,995	-116	333	-2.2%	6.2%	
<b>Grand Total</b>			-5,328	-4,995	-116	333	-2.2%	6.2%	
			22,135	22,728	868	593	4.1%	2.7%	

El presente análisis de las utilidades del sistema financiero no incluirá los datos de los Bancos de Ahorro y Crédito, por indisponibilidad de la data correspondiente. Para **noviembre de 2017**, las utilidades del sistema financiero fueron de **RD\$22,728 millones** lo que supuso una **variación interanual absoluta de RD\$593 millones (2.7%)**. A pesar de mostrar una desaceleración interanual, se aprecia una ligera recuperación cuando comparamos dichas variaciones con las vistas en el mes de octubre (-0.2%).

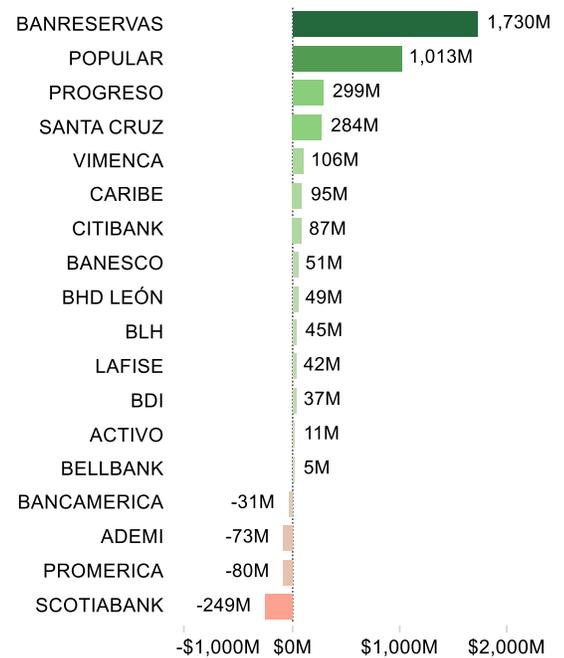
En más detalle, el comportamiento de las utilidades **se vio estimulado por la desaceleración del margen neto**, cuyo crecimiento interanual pasó de **6.1% en 2016 a 4.9% para el mismo período en 2017**. A pesar de que se constata una desaceleración de los gastos financieros (var. de RD\$5,081 millones), el gasto por provisiones continúa mostrando una tendencia acelerada al alza (RD\$4,685 millones).

Por otro lado, los ingresos financieros, tuvieron un incremento de RD\$13,578 millones, los cuales se descomponen en RD\$8,240 por cartera de crédito y los restantes RD\$5,338 millones por inversiones. Los ingresos por crédito continúan creciendo a un ritmo desacelerado, mientras que las variaciones de las inversiones mantienen su rápida tendencia al alza. Tomando esto en cuenta, las variaciones de las provisiones por cartera representan un 54.7% del cambio total de los ingresos financieros.

Otro punto por resaltar es que la cuenta de otros ingresos netos sigue disminuyendo debido a menores incrementos en los gastos de personal y servicios (RD\$3,351 millones) y de otros gastos operativos (RD\$539 millones).

Un análisis de las utilidades a través de las diferentes instituciones del sistema financiero arroja que el **Banreservas** (RD\$1,730 millones), **Popular** (RD\$1,013 millones) y **Progreso** (RD\$299 millones) fueron los autores principales en la evolución positiva del margen neto en noviembre del 2017.

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



### Margen Neto de BANRESERVAS (Var. Abs., noviembre 2016 vs 2017)

		2017
Ingresos Financieros	Cartera	860
	Inversiones	2,328
Gastos Financieros	Captaciones	-671
	Financiamientos	148
	Inversiones	-170
Provisión Activos Productivos	Cartera	-766
	Inversiones	1
<b>Total</b>	<b>1,730</b>	

Fuente: Superintendencia de Bancos  
\* Excluyendo Bancos de Ahorros y Crédito



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

ANALIZAR Y COMPRENDER LOS DATOS ORGANIZACIONALES ES MUCHO MÁS FÁCIL.



10 A 100 VECES MÁS RÁPIDO QUE OTRAS HERRAMIENTAS

SOLUCIÓN DE BI MEJOR VALORADA DEL MERCADO

VISUALIZACIÓN DE DATOS DE MANERA PRÁCTICA Y SENCILLA

RESPUESTAS INTERACTIVAS EN TIEMPO REAL

DATA ENGINE PROPIO

LÍDER EN EL CUADRANTE MÁGICO DE GARTNER 2014

**ANALYTICA**  
INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA

PARTNER RESELLER EN REPÚBLICA DOMINICANA

## PERSPECTIVAS INTERNACIONALES



En el panorama europeo reinan las especulaciones sobre el futuro de las relaciones comerciales entre Gran Bretaña y la Unión Europea. Ante el hermetismo que ha caracterizado las declaraciones de los representantes del *Brexit*, los diplomáticos de la Unión Europea se preparan para presentar un plan comercial basado en las relaciones que mantiene el gran bloque con Canadá. El mismo sería presentado por la Comisión Europea a inicios de verano del año próximo. Hasta el momento se cree que Gran Bretaña abogará por términos que conjuguen la libertad regulatoria como consecuencia de salir de dicha comunidad, pero reteniendo los beneficios de comercializar en un mercado único.

Por otro lado, los mercados estadounidenses están siendo alentados por la reforma fiscal aprobada el 20 de diciembre, con la que se decidió, entre otras cosas, bajar la tasa del impuesto corporativo al 21% del 35%. Luego de esto, Donald Trump afirmó que "las compañías se van a quedar en nuestro país" y que devolvería \$ 4mil millones a Estados Unidos.

"Tenemos compañías que vuelven a nuestro país y eso significa empleos y significa la formación de empresas jóvenes, hermosas y fuertes", agregó, señalando los planes de AT&T de aumentar sus gastos de capital en Estados Unidos en U\$1 mil millones una vez que se firme la ley.

En la primera semana de diciembre se registró un fuerte incremento en las solicitudes de seguro de desempleo. A pesar de esto, fue notable la recuperación del mercado laboral estadounidense durante el 2017. Con estas nuevas medidas es probable que los indicadores de desempleo se mantengan en su tasa natural.

La inclinación del próximo presidente de la Reserva Federal y el auge económico que podría provocar la principal promesa de campaña de los republicanos, repercutirá en la fortaleza del dólar. Es de esperarse que las presiones inflacionarias comiencen a sentirse, que las tasas continúen su tendencia de crecimiento y que el dólar se haga cada vez más robusto.

Mientras el dólar gana valor frente a otras monedas, el precio del bitcoin caía drásticamente en la mañana del 21 de diciembre. Específicamente, la criptomoneda experimentó una pérdida de 15% luego de que Youbit, la plataforma surcoreana de criptomonedas, se declarara en bancarrota como consecuencia de un robo virtual que provocó la pérdida de la confianza de los depositantes y las solicitudes masivas de retiro. El robo fue del 17% de las divisas digitales y supuso la baja del bitcoin de un máximo de €16,918 a €14,102.

### PRECIOS

Las presiones de consumo sobre el último mes del año en un contexto macroeconómico distinto a los anteriormente vividos, tendrán repercusiones importantes en la economía dominicana.

Por un lado, la tasa de interés activa promete cerrar en los registros más bajos de 2010. Es de esperar que a inicios del 2018 esta tendencia se detenga. Las presiones externas sobre las tasas de interés, así como la reforma fiscal aprobada reciente ejerza presiones inflacionarias que den paso al incremento de las tasas.

Por su parte, la tasa pasiva podría cerrar el mes de diciembre entre 5.03% y 5.12%. La tendencia propia del precio del dinero a inicios de año, y la coyuntura macroeconómica local e internacional, sugieren que en el primer trimestre de 2018 la tasa pasiva podría evidenciar un repunte, pero permaneciendo por debajo de los niveles de inicios de 2017.

Así mismo, la inflación, que ya fluctúa en torno a la meta, se enfrentaría ahora al alza que se espera en los precios internacionales del petróleo. Por ende, se augura que los próximos registros de evolución de precios sean similares a los de cierre de noviembre.

El tipo de cambio, que ya supera la barrera de los RD\$48 por dólar, concentrará los esfuerzos de las autoridades por la estabilidad cambiaria y la reacción de los agentes a las amenazas extranjeras de tasas de interés y de impuestos.

### DÉFICIT FISCAL

A octubre, el déficit fiscal del gobierno central es solo un 19% del presupuestado para el año. Considerando el comportamiento de las finanzas públicas en todo el año, es de esperar una sub ejecución del déficit fiscal programado para el 2017.

Hay que considerar que las fuentes de financiamiento internas han sido sobre ejecutadas y que las externas registran un 90% de ejecución.

El año 2018 podría ser peculiar en materia de inversión pública, ya que si los proyectos no materializados de este año se postergan al próximo, el sector construcción y la economía en su conjunto experimentarían un estímulo importante.

### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La reforma fiscal estadounidense aprobada completamente el 20 de diciembre amenaza la inversión extranjera directa dominicana, que ya se encontraba en momentos hostiles por la incertidumbre en materia fiscal dominicana.

Al desaparecer una de los atractivos principales del país para atraer capitales foráneos, se necesitarán medidas que propicien un mejor ambiente para la inversión.

Aunque el recorte impositivo fue menor al esperado, las tasas corporativas estadounidense (21%) serán inferiores en 6% a la dominicana.

Cabe destacar que una proporción importante de la IED dominicana es de fuente estadounidense.

La capacidad de las autoridades para destrabar el sector eléctrico y aclarar especulaciones fiscales ayudarán a los inversionistas a tomar decisiones con menos incertidumbre y a los analistas a preverlas.

### MERCADO DE VALORES

En el año 2018 están programados los pagos de deuda más concentrados de la historia reciente dominicana. Solo en el primer trimestre del año se estiman servicios de deuda interna por un monto de RD\$82.4 mil millones de pesos y US\$1,281 millones de deuda en moneda extranjera.

Esto provocará o aceleradas emisiones de certificados del Banco Central para recoger liquidez de la economía, o presiones inflacionarias cambiarias. La primera opción desencadenaría en gran dinamismo en el mercado de valores a razón de reinversiones. La segunda, entraría además en conflicto con la tendencia mundial a la normalización monetaria.

En un panorama en el que ya hay bajas tasas de interés, como respuesta a una desaceleración económica, es probable que las autoridades procedan a absorber de nuevo estos pagos programados para enero, febrero y marzo.

En agregado, deben esperarse emisiones de certificados especiales a inicios del año próximo, como consecuencia de operaciones acordadas entre la banca privada y el Banco Central de la República Dominicana.

## LA HISTÉRESIS Y EL MERCADO LABORAL

El concepto de histéresis en economía hace referencia a la permanencia de un evento o consecuencia del mismo en el futuro aún cuando los factores que lo provocaron hayan desaparecido. Es decir, cuando un cambio en el ciclo económico (recesión o crecimiento) altera la estructura de la economía o su senda de desarrollo permanentemente. Este efecto de histéresis mayormente es relacionado con consecuencias que sufre el mercado laboral de un país o el comercio internacional entre países.

Desde el punto de vista del mercado laboral, el efecto histéresis afecta el desempleo, y consiste en el cambio en la tasa de “desempleo natural” por consecuencia de un choque o estímulo que haya recibido la economía.

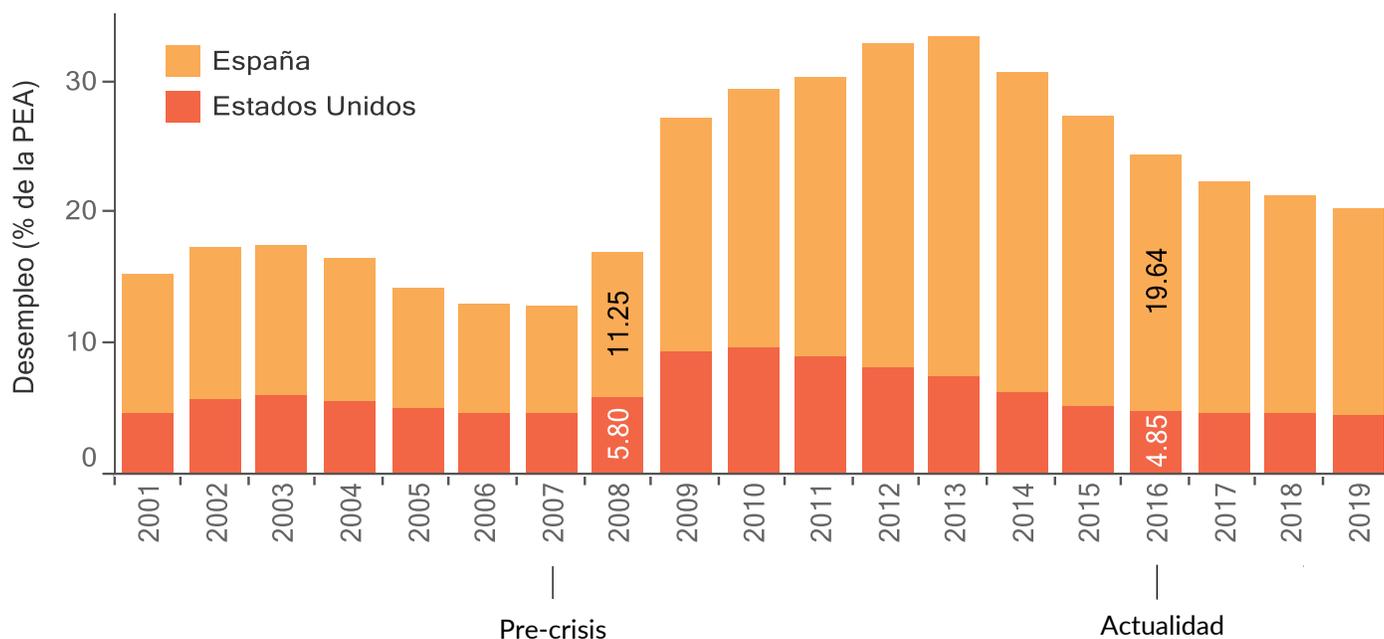
Es importante distinguir entre el desempleo natural y el cíclico para entender mejor este concepto. Desempleo natural se refiere al nivel donde la inflación es estable (no aumenta o disminuye) y solo viene dado por características friccionales (personas desempleadas porque buscan de un mejor trabajo) y estructurales (desempleo por razones políticas como salarios mínimos). El desempleo cíclico es causado por las fluctuaciones del ciclo económico, en períodos de recesión el mismo aumenta debido a una baja demanda agregada y altos costos de producción, por lo que la mayoría de empresas recortan personal. Por el contrario, cuando la economía vuelve a períodos de auge económico se espera que el desempleo vuelva a su fase natural por el proceso de contrataciones que toma lugar durante el crecimiento. Sin embargo, la histéresis entra en juego en este proceso.

La histéresis del mercado laboral plantea que períodos prolongados de un desempleo cíclico alto empiezan a afectar los estándares de vida de las personas y las mismas se “acostumbran” a vivir en un mayor desempleo, de tal manera que la motivación de las personas de alcanzar el estilo de vida anterior a la recesión disminuye. Así mismo, mientras más personas se encuentran desempleadas, más aceptable se vuelve para la sociedad el estar sin empleo. Debido a esto, aún cuando la economía vuelva a su fase de auge económico, el desempleo no convergerá a su tasa natural por el hecho de que la conducta de los individuos sufrió cambios, alterando el desempleo friccional de la economía y consigo la tasa natural.

Este fenómeno es de suma importancia para la toma de decisiones política, debido a que los efectos que tiene el ciclo económico en el mercado laboral pueden dejar este tipo de cicatrices, y para disminuir el riesgo de que ocurra dicho fenómeno, las autoridades llevan a cabo medidas que dinamicen la economía y el mercado laboral en períodos de baja actividad económica.

Es relevante para el lector conocer cómo fases de crecimiento y de desaceleración económica puede afectar el entorno en el que el mismo vive y la lógica detrás de la política económica que busca mantener un mercado laboral estable.

**Histéresis en el mercado laboral**





Perú

Nombre oficial: República de Perú

Idioma: español

Forma de gobierno: República democrática presidencialista

Moneda: Sol

Capital: Lima

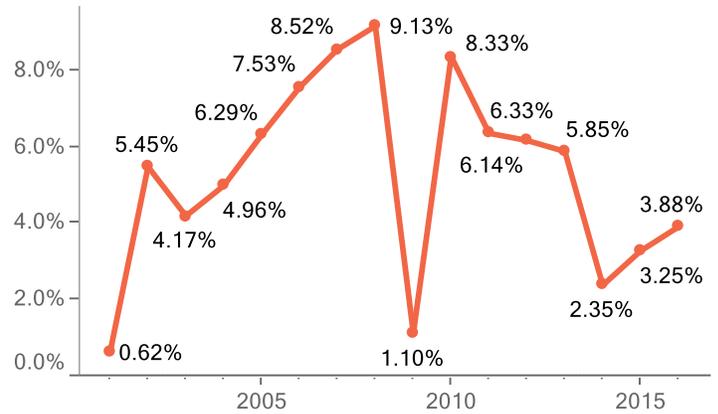
La República de Perú es un país soberano situado en el oeste de América del Sur. Limita con Ecuador y Colombia al norte, Brasil al Este, Bolivia y Chile al sureste, y con el Océano Pacífico al oeste. Con 1.285 millones de kilómetros cuadrados de superficie, Perú alberga aproximadamente 32 millones de personas para el 2016, su capital Lima viene siendo la ciudad más poblada del país.

En material económico, el Producto Interno Bruto real del Perú para el 2016 se colocó en US\$193 mil millones, un Ingreso Nacional Bruto (INB) per cápita a PPP de US\$11,628, siendo así un país de ingreso mediano alto. Perú ha experimentado un crecimiento económico alto en los últimos años, destacándose el 2008 con 9.1%, el 2007 con un 8.5% y el 2010 con un 8.5%, mientras que el crecimiento promedio del siglo es de 5.2%.

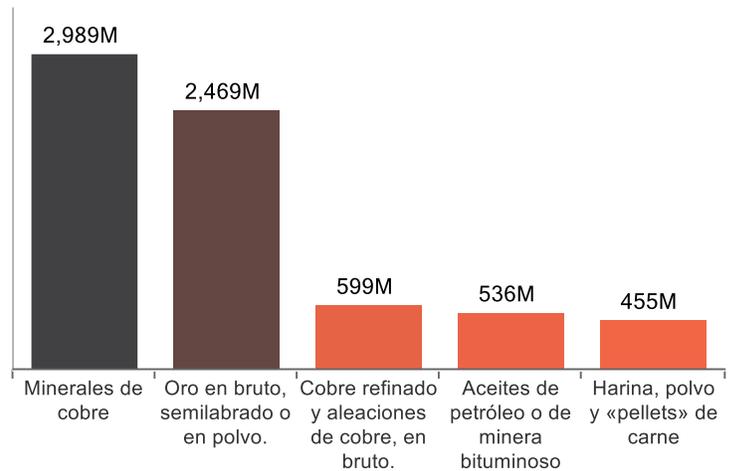
La República de Perú es conocida por su gran nivel de exportaciones de minerales como el cobre, oro y demás minerales como cinc y plomo. Para el 2016, las exportaciones de minerales de cobre totalizaron en US\$2,989 millones, mientras que las oro se colocaron en US\$2,469 millones, tomando el puesto número 14 del mundo. Asimismo, exportaciones de cobre refinado y aceites de petróleo o de mineral bituminoso fueron de US\$599 millones y US\$536 millones respectivamente.

En adición a esto, el desarrollo humano en Perú es de un nivel alto, con un índice de 0.74, tomando el puesto número 87 del mundo, descompuesto en una expectativa de vida al nacer de 75 años, 13 años de educación esperados y nueve años de educación en promedio, en conjunto con el INB.

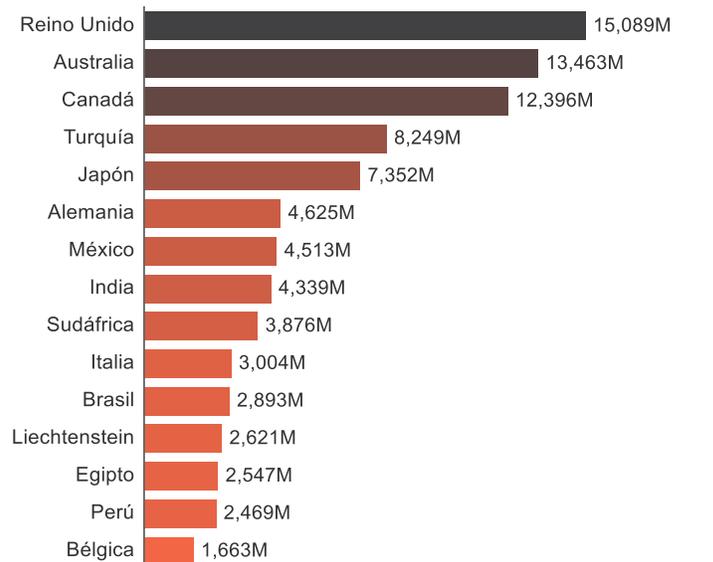
Crecimiento del PIB



Exportaciones de Perú  
(Top 5, Millones de US\$)



Países exportadores de Oro  
(2016, Millones de US\$)



Fuente: Banco Mundial y COMTRADE

# 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**.



**Redacción**

- Liliana Cruz [lcruz@analytica.com.do](mailto:lcruz@analytica.com.do)
- José González [jgonzalez@analytica.com.do](mailto:jgonzalez@analytica.com.do)
- Stephanie Reyes [sreyes@analytica.com.do](mailto:sreyes@analytica.com.do)
- Diego Silfa [dsilfa@analytica.com.do](mailto:dsilfa@analytica.com.do)
- César Amaro [camaro@analytica.com.do](mailto:camaro@analytica.com.do)
- Bruné Pradel [bpradel@analytica.com.do](mailto:bpradel@analytica.com.do)

NOTICIA DESTACADA

## Unión Europea prepara nuevo acuerdo sobre el Brexit

Diciembre 21

La Unión Europea se encuentra actualmente preparando el acuerdo final el cual presentará al Reino Unido en caso de que dicho país no sea capaz de clarificar las negociaciones finales del Brexit.

Por parte del Reino Unido, se espera que los responsables de negociar el Brexit subestimen la posición de Theresa May sobre futuras relaciones con Bruselas, Berlín y París, lo cual posicionaría a futuras relaciones del país por debajo de las expectativas de su economía.

Un alto funcionario del gobierno europeo mencionó que, de no existir una iniciativa por parte de Gran Bretaña sobre proponer nuevas ideas en base a futuras relaciones, se podrá esperar un plan basado en el acuerdo comercial entre la Unión Europea y Canadá.

El acuerdo comercial se basa en poco o ningún acceso privilegiado a los servicios agregados, lo cual dicho país espera tener a futuro.

**Fuente:** Financial Times

Un producto de:



**Soluciones por Áreas de Negocios**

- Inteligencia Económica
- Inteligencia Comercial y Estratégica
- Inteligencia Operativa y Gestión

**Soluciones por Sector**

- Financiero
- Gremios Empresariales
- Industrial
- Retail
- Seguros y Salud
- Telecomunicaciones
- Vehículos



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



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



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



/analyticard



@analyticard



@analyticard



Analytica

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.