

Informe MacroMonitor



Agosto 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

Mercado Laboral Pág. 09

Sector Turismo Pág. 10

Sector Fiscal Pág. 11

Sector Financiero Pág. 12

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales Pág. 14

Perspectivas Nacionales Pág. 15

MACROCONCEPT

Excedente social y precio de reserva Pág. 16

GEOMONITOR

Noruega Pág. 17

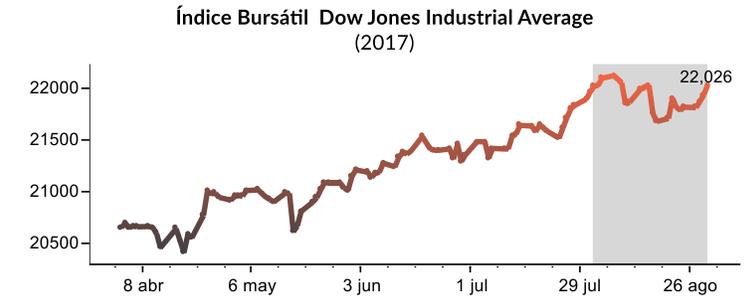
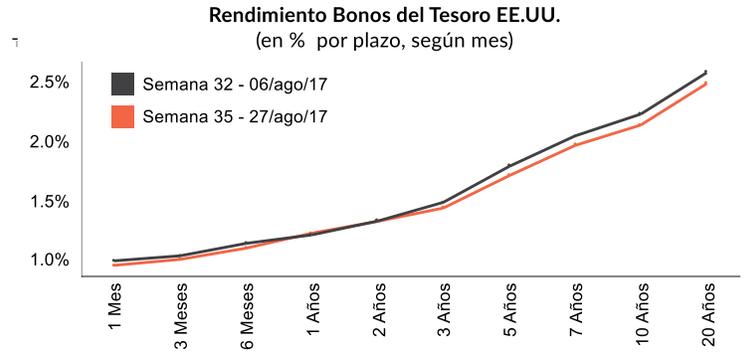
Los movimientos del mercado estadounidense durante el mes de agosto estuvieron influenciados por la **disputa entre los presidentes de Estados Unidos y Corea del Norte**, las incógnitas del discurso de la presidenta de la Reserva Federal en el simposio económico en **Jackson Hole**, el paso de la **tormenta Harvey** y el lanzamiento de **misiles nucleares** de parte de Corea del Norte, el aumento de la tasa de desempleo y la muy baja inflación percibida.

La curva de rendimiento de los **bonos del tesoro** de Estados Unidos percibió una reducción general, específicamente en el tramo superior a 5 años de madurez, donde experimentó variaciones de 4.51% aproximadamente.

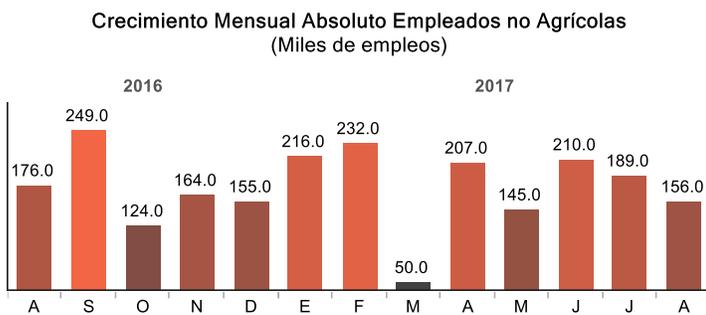
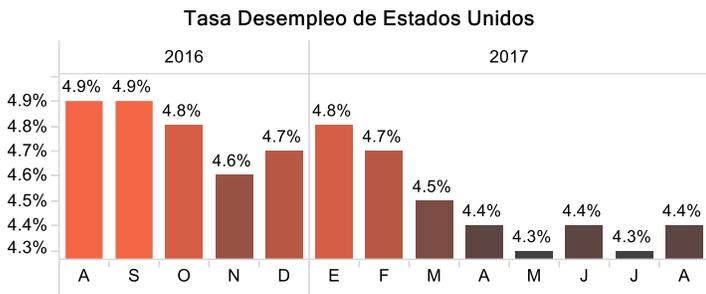
El cambio en la curva de rendimiento de los bonos se ve sustentada por la depreciación que ha mostrado el dólar frente a otras monedas. Además, se prevé que estos rendimientos mantengan su comportamiento a la baja dado la incertidumbre ante el posible desenlace de una guerra nuclear.

El **Dow Jones** mostró un comportamiento irregular durante el mes de agosto, apoyado por la inseguridad en el ámbito externo, económico y los comportamientos inesperados de ciertos indicadores económicos.

El dólar sigue debilitándose levemente ante el euro. La **depreciación del dólar** está fundamentada en las declaraciones de Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo sobre el robustecimiento de la moneda. El tipo de cambio durante el mes alcanzó valores no antes vistos en el transcurso del año, cerrando en 1.89 dólar por euro. En comparación a inicios de mes la relación dólar por libra se ha **deteriorado moderadamente**, exhibiendo una depreciación de aproximadamente 3.18 puntos básicos, culminando el 1.288 Dólar/Libra.



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos



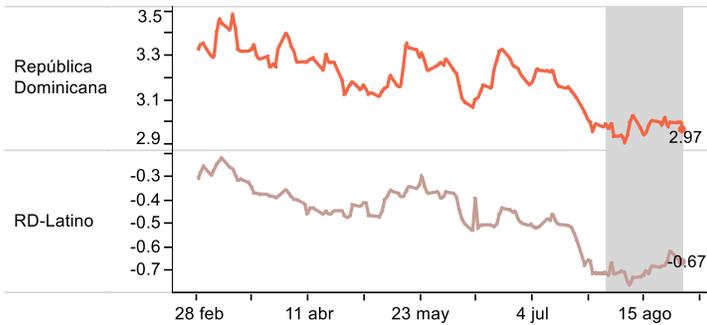
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

La **tasa de desempleo estadounidense** aumentó una décima, ubicándose en agosto en 4.4%, se registraron 156,000 nuevos ocupados no agrícolas, exhibiendo una reducción del 17% respecto a las nuevas plazas creadas en el mes de julio. Pese a que se notó un aumento en la tasa de desempleo, se contaba con esta moderación por temas de índole estacional.

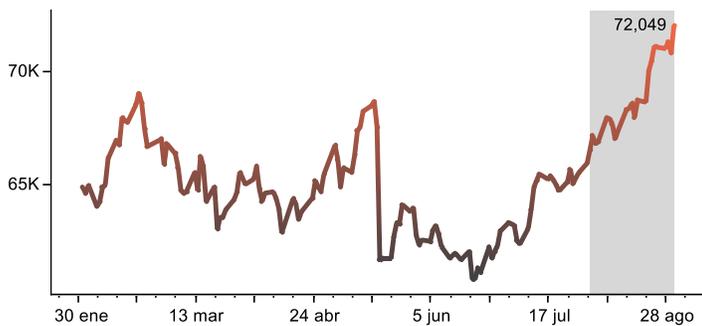
No obstante, la combinación del aumento en la tasa de desempleo, la baja tasa de inflación y el crecimiento menor al esperado de los salarios, se vaticina que el rumbo de estos indicadores desemboque en la liberación de activos de deuda obtenidos durante la recesión.

El **crecimiento del salario** se mantiene por debajo de lo esperado en 2.5%. Los factores responsables son adjudicados a la ola de jubilaciones entre la generación del baby-boom y la baja cualificación de la mano de obra especializada.

Emerging Markets Bond Index
(2017)



Bolsa de Sao Paulo
(2017)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y BCRD

El precio del arroz mantiene desde mayo su tendencia al alza. Científicos chinos ofrecerán ayuda a Pakistán para incrementar su producción de arroz. Esto indica que se como se podrá esperar actividad en el precio del arroz en el mes de septiembre.

Para el 31 de agosto, el precio del crudo se encontró en US\$46.7 por barril.

El café arábica registró una variación mensual negativa de un 9%, (US\$12 cts por libra). De acuerdo con *Agrobusiness intelligence*, la disminución en la producción regional a raíz de una menor demanda debido a un alto stock de café, son algunas de las razones la cual el precio ha tenido este comportamiento.

A pesar de experimentar a mediados de agosto una disminución superior a los US\$147 por mt, **el precio del cacao aumentó hasta cerrar el mes de agosto en US\$1,980 por mt.**

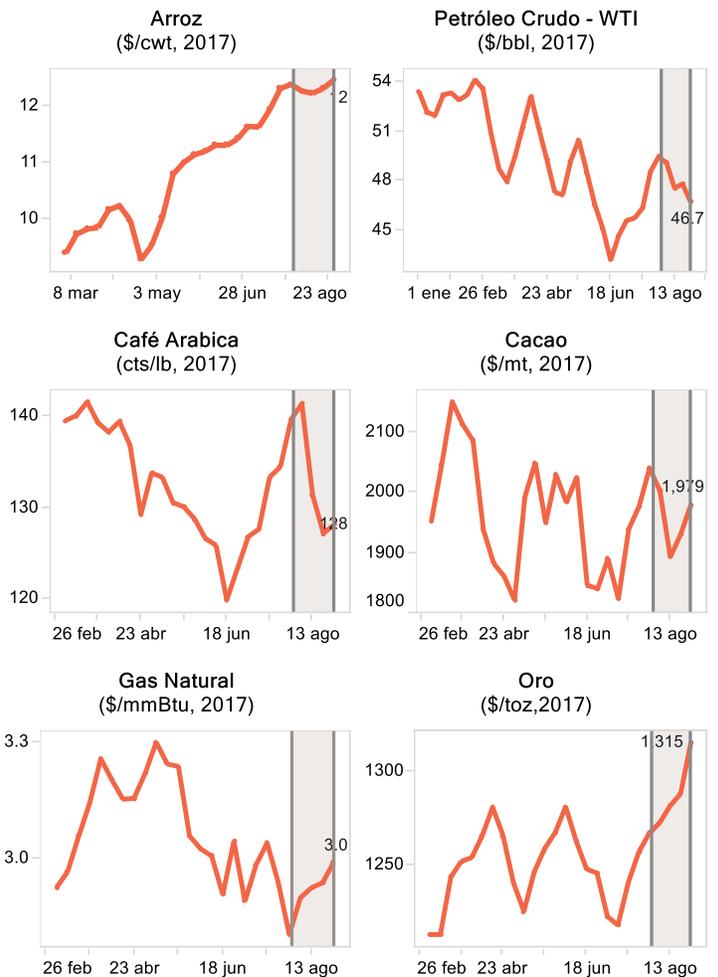
El comportamiento del **precio del gas natural** mantuvo un aumento sostenido en todo el mes de agosto, hasta estar posicionado en **US\$3 por mmBtu.**

A raíz de las recientes tenciones internacionales —como el conflicto político de Estados Unidos con Corea del Norte y Venezuela—, los inversionistas abogan por transformar sus inversiones en activos menos sensibles a resultados de dichas tenciones. Este efecto provocó que **al cierre de agosto el precio del oro aumentara en US\$49 por onza troy.**

La bolsa de valores de Sao Paulo, mejor conocida por sus siglas como BOVESPA, registra una mejora sostenida en la cotización de sus acciones para los meses de julio y agosto. De acuerdo con estimaciones realizadas por la noticiera *Financial Times*, el 2017 se encuentra en camino a ser el año más fuerte desde el 2013, a pesar de las publicaciones de los recientes escándalos políticos que han envuelto al país.

A medida de que disminuyan los tipos de interés internacionales, los inversionistas nacionales empezarán a destinar sus fondos en el mercado brasileño en busca de mayor rentabilidad; no obstante, las elecciones presidenciales de Brasil se acercan, lo que indica que los inversionistas tendrán una mayor cautela a la hora de invertir sus fondos.

La probabilidad del impago de las obligaciones en monedas extranjeras de la República Dominicana cerró en el mes de agosto en 2.97, presentando así una variación absoluta negativa de 5 puntos básicos. La posición del país frente a Latinoamérica se deterioró, cerrando el mes de agosto en (0.67).



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

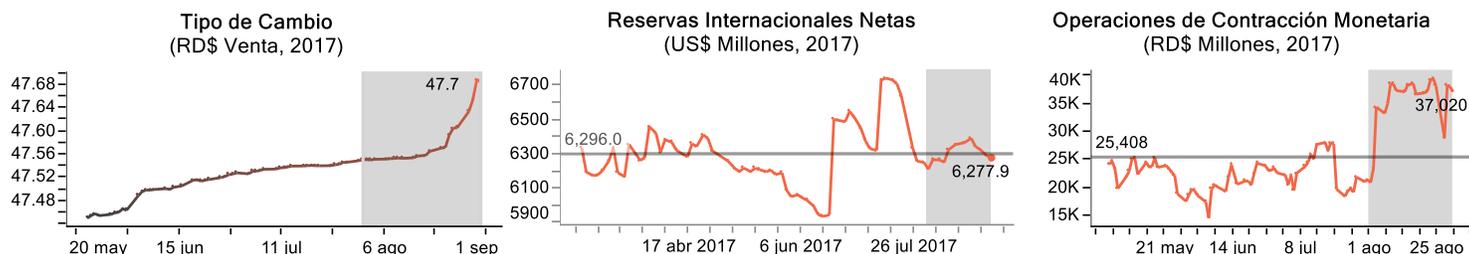
MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero

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. ago.-2017)	6,304	226,954	293,874	492,010	34,726	166,609	255,680	164,790
Var. Mensual	-2.83%	0.67%	2.20%	0.18%	50.98%	1.77%	1.34%	1.11%
Var. 12 meses	22.01%	3.64%	3.19%	14.66%	172.68%	12.15%	14.42%	11.91%



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Las variaciones experimentadas en los **indicadores monetarios** durante el mes de agosto responden principalmente a la decisión del BCRD de **reducir la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos** y **disminuir el encaje legal requerido a la banca en 2.2%** –liberando aproximadamente RD\$20.4 millones–, con la intención de dinamizar la economía dominicana.

En el octavo mes del año **las tasas de interés activa y pasiva promedio diario exhibieron un comportamiento moderado a la baja**, en respuesta a las medidas ejecutadas por las autoridades monetarias. **Las tasas activas de comercio y consumo disminuyeron en 85 y 98 puntos básicos**, respectivamente. Mientras que **la tasa pasiva promedio ponderado diario** mostró una reducción menos pronunciada, pasando de 7.17% en julio a 6.92% en agosto, para una variación de 25 puntos bases.

Los agregados monetarios mejoraron levemente su condición, aunque continúan con un ritmo de crecimiento lento. La **base monetaria** experimentó un crecimiento mensual de 0.67%, al tiempo que **el medio circulante** presentó una variación de 2.20%, aumento atribuible a la política monetaria expansiva vigente a la fecha. La **inflación interanual** para el periodo fue de 3.18%. Por su parte, los **certificados del BCRD** se ubicaron dentro del rango promedio, presentando una leve variación mensual de 0.18%. Se auguran **incrementos moderados en las cantidades pagadas por vencimientos de certificados**, que al mes de septiembre se estiman en RD\$6.8 millones.

Como resultado del incremento en las operaciones de ventanilla y las subastas a un día, **las operaciones de contracción monetaria** alcanzaron su máximo histórico en el pasado reciente, promediando cerca de RD\$35 mil millones, situación que reflejó un alto nivel de liquidez. El monto promediado fue 180% mayor al observado en agosto 2016.

Las reservas internacionales netas se mantuvieron cercanas al promedio habitual, para un cierre de RD\$6.3 mil millones. El BCRD destacó la posición de las mismas, que aún con la recompra de los bonos Brandy a finales del mes no se alejaron del rango medio. **El tipo de cambio** se situó en los RD\$47.7 por dólares, lo que significó una depreciación acumulada de 1.7%.

El crédito privado registró en el mes de agosto aumentos sutiles, y tuvo una variación interanual mayor al 11% en todos los destinos. Se auguran incrementos mayores a medida que el encaje sea liberado y llegue a los sectores estipulados.



Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

En el mes de julio, la economía dominicana continuó mostrando señales de desaceleración económica. Desde inicios de año, el crecimiento real de las ventas acumuladas registradas por la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) ha reducido su ritmo de crecimiento, presentando una variación interanual de 2.0% para julio de 2017.

Esta cifra se acerca más al comportamiento desalentador que se observó en 2016 y además está conjugada con bajos niveles inflacionarios.

De acuerdo con los datos preliminares del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), al final del primer semestre del año, la economía dominicana creció un 4.0%.

El desempeño **positivo** en este periodo fue atribuido principalmente a los sectores **Financiero**, que creció un 8.1%; **Hoteles, Bares y Restaurantes**, 7.8%; y **Agricultura**, 6.6%. No obstante, por el lado de la **contracción**, los sectores más importantes fueron **Construcción** que cayó 2.7% y **Otras Manufacturas** con un 1.7%.

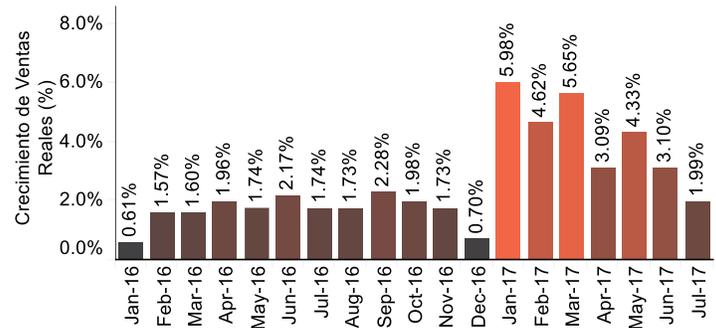
La evolución positiva de los sectores de alto crecimiento como el agropecuario vinieron acompañados de fuertes políticas gubernamentales a los pequeños y medianos productores unidas a un **aumento en la acumulación de desembolsos realizados por el Banco Agrícola**. Por otro lado, la contracción en el sector de Construcción está relacionado con la menor inversión pública en infraestructura.

En contraste a los desembolsos acumulados por el Banco Agrícola y al aumento en el valor agregado traído por las actividades de intermediación financiera, **la acumulación de desembolsos registrados por el Sistema Financiero disminuyeron un 3.6% a julio de 2017** respecto al mismo periodo en 2016. En términos absolutos el caída fue de RD\$18,342 MM.

Los sectores que recibieron un mayor aumento relativo en los desembolsos acumulados fueron **Transporte y Comunicaciones** con 31.0%, **Agropecuario** con 26.1%, **Educación** con 26.0% y **Comercio** con 16.2%. Además, los sectores que tuvieron una disminución en los desembolsos fueron Salud (58.6%), Hoteles, Bares y Restaurantes (37.6%) y Financiero (15.3%).

La desaceleración de la economía y **la contracción de algunos sectores** responde también a características del **ciclo económico**, donde periodos de alto crecimiento (como 2014-2016) vienen seguidos de un desempeño económico más tímido y restringido.

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



PIB por Sectores
(Crecimiento real acumulado a junio de cada año)

	2016 Q2	2017 Q2
Adm Pub y SS	4.1%	-0.9%
Agricultura	10.4%	6.6%
Bebidas y Productos de Tabaco	6.6%	-0.2%
Comercio	5.5%	3.1%
Comunicaciones	5.7%	5.8%
Construcción	16.8%	-2.7%
Educación Privada	2.9%	1.3%
Educación Pública	10.6%	3.9%
Energía y Agua	5.5%	0.4%
Financiero	11.2%	8.1%
Ganadería	3.5%	5.1%
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.0%	7.8%
Industrias de Alimentos	4.8%	4.3%
Inmobiliario y Alquiler	4.2%	3.7%
Manufactura ZF	2.2%	3.9%
Minería	25.3%	3.7%
Otras Manufacturas	3.0%	-1.7%
Otros Servicios	8.6%	3.8%
Refinación de Petróleo y Químicos	25.3%	8.5%
Salud Privada	13.0%	2.3%
Salud Pública	3.0%	-6.4%
Transporte	5.5%	4.7%

Monto Desembolsado en Préstamos
(Valor acumulado a julio 2017)

	RD\$MM	% Total	Var. Abs.	Var. %
Consumo	221,710	44.86%	23,317	11.8%
Comercio	71,291	14.43%	9,938	16.2%
Inmobiliario y Alquiler	42,805	8.66%	4,655	12.2%
Transporte y Comunicaciones	9,968	2.02%	2,360	31.0%
Agropecuario	8,715	1.76%	1,806	26.1%
Manufactura	25,912	5.24%	1,671	6.9%
Educación	1,957	0.40%	404	26.0%
Otros Servicios	8,426	1.70%	-60	-0.7%
Minería	627	0.13%	-100	-13.8%
Energía y Agua	19,821	4.01%	-1,485	-7.0%
Construcción	22,830	4.62%	-2,164	-8.7%
Financiero	16,846	3.41%	-3,053	-15.3%
Hoteles, Bares y Restaurantes	7,061	1.43%	-4,256	-37.6%
Salud	36,232	7.33%	-51,374	-58.6%
Total	494,201	100.00%	-18,342	-3.6%

Fuentes: BCRD, SIB y DGII

COMERCIO INTERNACIONAL

Los datos de balanza comercial publicados por la Dirección General de Aduanas (DGA) para el mes de agosto señalan que **el déficit comercial a julio 2017 se encuentra en US\$5,144MM.**

Las **exportaciones** totales —nacionales y de zonas francas— experimentaron un **crecimiento interanual de 1.9%**, colocando el monto neto para el mes de julio en **US\$5,040 millones.**

Las **importaciones nacionales y de zonas francas** percibieron un **crecimiento interanual de un 4%**, provocando que, para el mes de julio las importaciones totalicen un monto de **US\$10,184 millones.**

El dinamismo positivo interanual de las exportaciones viene dado principalmente por la producción en zonas francas de maquinaria y productos químicos; no obstante, las exportaciones nacionales de alimentos, bebidas y piedras preciosas registraron las mayores variaciones negativas interanuales (disminuyendo 60% y 247% respectivamente).

Por otro lado, las importaciones de maquinaria, plásticos y cauchos, y materiales de transporte exhibieron un crecimiento interanual de aproximadamente **RD\$43 millones.** El sector minero tuvo crecimiento negativo de un 3.6% (RD\$8.9 millones)

En lo que va del 2017, el 70% de las exportaciones se han enviado por los puertos marítimos, mientras que el 88% de las importaciones también ha sido recibido por esta vía.

El puerto de mayor actividad comercial es el de la Administración Haina Oriental, con más del 37% de las importaciones y más de 45% de las exportaciones. El Aeropuerto Internacional de Las Américas facilitó más del 90% del total del comercio internacional.

Aislado al principal socio comercial del país en un análisis de las relaciones comerciales por región, se identifica la región asiática con la mayor cantidad de las importaciones para el 2017, debido a las buenas relaciones comerciales que tenemos principalmente con China y Japón. Por otro lado, la región comercial con los menores registros de exportaciones e importaciones en América del Sur.

En Europa, los países con los cuales se tiene una mayor relación comercial son España, Alemania, Bélgica, Países Bajos y Reino Unido; en América Central y el Caribe son Puerto Rico, Haití y Panamá; y en América del Norte el principal es Canadá mientras que para la región asiática son China y la India.

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

	2014	2015	2016	2017
Expts.	4,205	4,200	4,184	4,332
Imppts.	8,663	8,415	8,343	8,691

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

	2014	2015	2016	2017
Canadá	449.0	350.2	314.8	383.4
Estados Unidos	495.0	190.4	209.1	211.4
India		215.4	225.6	254.3
Suiza	21.0	23.6	151.9	80.7
Italia	0.0	0.0	6.3	2.4
Otros	1.2	1.2	1.1	0.6
Grand Total	966.2	780.8	908.8	932.7

Importación de combustibles a junio 2015-2017
Monto importado en US\$MM y variación interanual en US\$MM y %

	Combustible	No Combustible - N/E
2015		
Monto (US\$MM)	1,502	6,913
Var. Interanual (US\$MM)	-621	373.
Var. Interanual (%)	-29.25%	5.70%
2016		
Monto (US\$MM)	1,095	7,248
Var. Interanual (US\$MM)	-407	336.
Var. Interanual (%)	-27.10%	4.86%
2017		
Monto (US\$MM)	1,432	7,258
Var. Interanual (US\$MM)	337.	10.
Var. Interanual (%)	30.78%	0.14%

Evolución de las exportaciones con países del DR-CAFTA
(enero-junio, en US\$MM)

		2014	2015	2016	2017
Estados Unidos	Nacional	82.22	142.11	98.10	136.12
	Otros	20.53	21.42	22.64	21.97
	Zona Franca	252.19	330.28	317.87	340.72
Resto DR-CAFTA	Nacional	0.23	0.50	0.11	1.36
	Otros	0.48	0.52	0.51	0.54
	Zona Franca	6.14	7.01	10.67	15.79
Grand Total		361.79	501.84	449.89	516.50

MERCADO LABORAL

Para el segundo trimestre del 2017, según la Encuesta Nacional Continua de la Fuerza de Trabajo (ENCFT), la Población Económicamente Activa (PEA) fue de 4.6 millones de personas, descompuestos en un 59% por hombres, y el restante 41% por mujeres.

Descomposición de la Población Dominicana por Condición Laboral
(por sexo, 2do Trimestre 2017)

			Femenino	Masculino	Total	Var. Abs. Interanual		
			Femenino	Masculino	Total	Femenino	Masculino	Total
Ocupados	Sector Formal	Sector Formal	920,514	1,117,006	2,037,520	48,251	-39,619	8,632
	Sector Informal	Sector Informal	579,596	1,503,199	2,082,795	15,015	75,649	90,664
	Servicio Doméstico	Sector Formal	6,434	3,885	10,319	1,964	2,783	4,746
		Sector Informal	236,836	19,654	256,490	15,146	4,958	20,105
Desocupados Abiertos	Cesantes	Cesantes	115,493	93,561	209,054	-49,218	-28,113	-77,331
	Nuevos	Nuevos	28,702	11,227	39,930	-11,336	-3,082	-14,417
Total			1,887,575	2,748,533	4,636,108	19,822	12,576	32,398

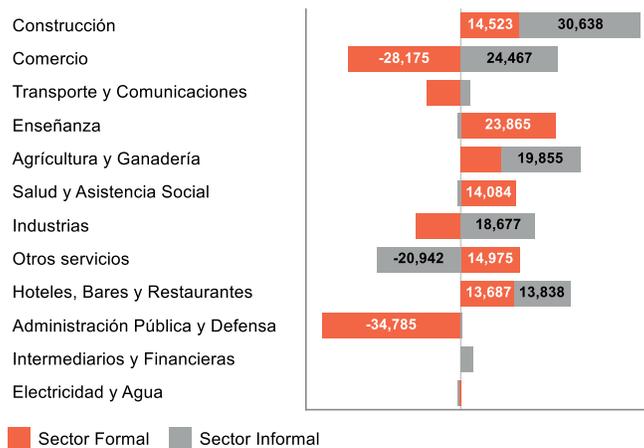
En más detalle, los ocupados continúan representando el grupo con mayor participación dentro de dicha población con (94% de la PEA). Dentro de los mismos, se mantiene la paridad entre los ocupados del sector formal con 2.04 millones de ocupados y los del sector informal con 2.08 millones. En el caso de los servicios domésticos, el 96% de sus ocupados pertenecen al sector informal debido a las características que tiene dicho sector en el país.

A pesar de esto, podemos apreciar que las variaciones interanuales de la PEA (32,398 personas) son explicadas por una reducción de los desocupados de 91,748 personas y un incremento de los ocupados de 124,146 personas, específicamente de aquellos que pertenecen al sector informal (90,664) y al sector doméstico informal (20,105).

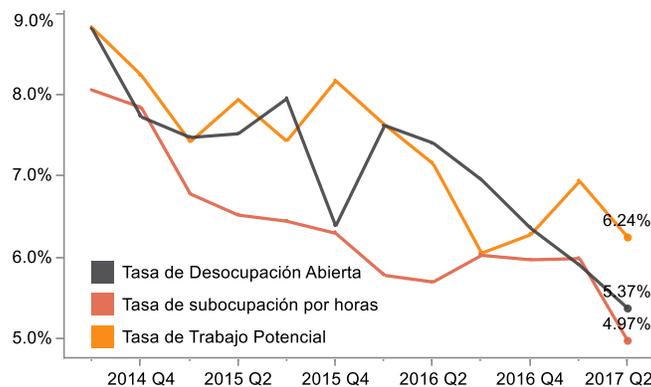
Visto por Rama de Actividad Económica (RAE), el incremento en los ocupados informales vino dado por el sector construcción (30.6 mil), seguido de Comercio (24.5 mil) y Agricultura y Ganadería (19.9 mil). Por otro lado, se evidencia una caída acentuada en la cantidad de ocupados formales de los sectores Administración Pública y Defensa (-34.8 mil) y Comercio (-28.2 mil).

En términos generales, el mercado laboral muestra un buen desempeño con tasas de desocupación abierta (5.4%), de subutilización (5%) y de fuerza de trabajo potencial (6.24%) con tendencias a la baja. Esto refleja un mejor aprovechamiento de los recursos laborales debido a reorganización e inserción laboral de los individuos desocupados, subutilizados y/o con potencial a pertenecer a la fuerza de trabajo.

Variación de los Ocupados
(2017 vs 2016, T2, por rama y formalidad)



Tasas de Mercado Laboral
(Q3-2014 a Q4-2016, %)



Fuente: Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) del BCRD

SECTOR TURISMO

De acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco Central de la República Dominicana sobre el sector turismo, para **agosto del 2017 arribaron 593,636 pasajeros por vía aérea**. Esta cifra significa una variación interanual de 4%, y una desaceleración marcada desde el mes de abril.

Del total de pasajeros, el 75% corresponde a extranjeros no residentes (turistas) con 445,444 personas.

La llegada de extranjeros no residentes para el mes de agosto presenta un **mayor dinamismo para los turistas provenientes de Rusia y Argentina**, con variaciones interanuales positivas de un 25% (3,428 turistas) y 50% (4,684 turistas) respectivamente. Estados Unidos ciertamente encabeza la lista de las llegadas, sin embargo, presenta la variación relativa positiva más baja de la lista, equivalente a 3,662 turistas más.

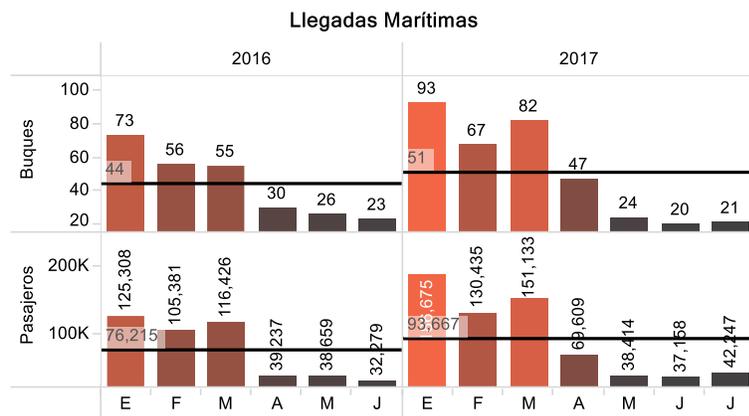
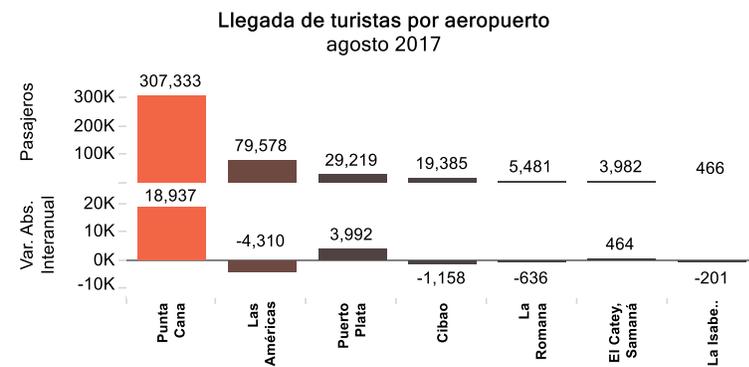
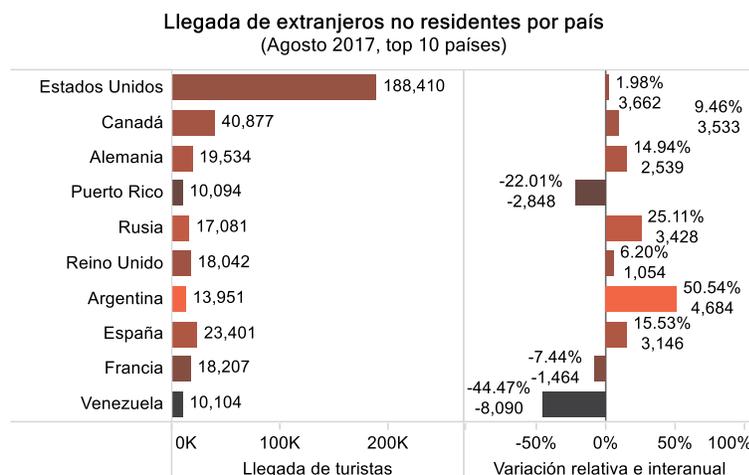
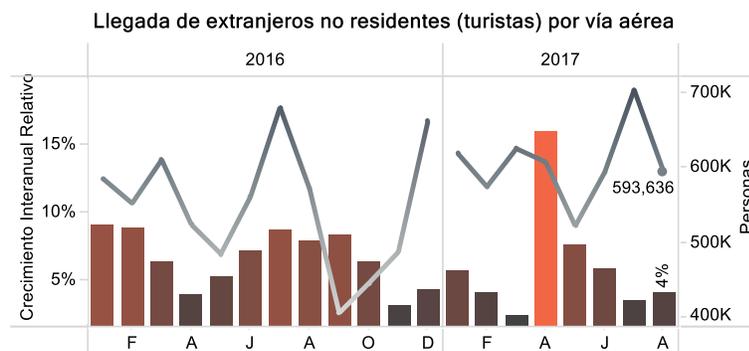
Se puede notar cómo se **redujo la cantidad de turistas provenientes de Venezuela respecto al mismo año en el 2016**, con una **variación interanual negativa de 44%** equivalente a **8,090 venezolanos menos**. Puerto Rico y Francia se integran a la sección de países que registraron variaciones negativas.

La llegada de turistas desde una perspectiva aeroportuaria indica que **para el mes de agosto solo tres de los siete aeropuertos estudiados en el análisis presentan variaciones absolutas positivas**, respecto al mismo periodo del año anterior.

Al Aeropuerto Internacional de **Punta Cana arribaron 307,333 turistas** —18,937 más que agosto del 2016—, mientras que al **Aeropuerto Internacional de Las Américas llegaron 79,578 pasajeros**, —4,310 menos que en el mismo periodo del año anterior—.

Aún sumando el total de la llegada de turistas por aeropuertos, excluyendo Punta Cana, la cantidad de pasajeros no supera ni la mitad del monto total que experimentó el aeropuerto de Punta Cana en agosto del 2017. **Es decir, el Aeropuerto de Punta Cana concentra más de la mitad de las llegadas nacionales.**

Los **fenómenos naturales** que han ocurrido en el mes de **septiembre desacelerarán el dinamismo turístico** y por consiguiente económico en la República Dominicana. El hecho de que los desastres naturales hayan ocurrido a mediados de septiembre, indica que los **efectos negativos provocados por los mismos se intensificarán con el bajo ritmo de llegadas tanto marítimas como aéreas** del periodo en cuestión.



Fuente: BCRD

SECTOR FISCAL

En agosto 2017 los ingresos fiscales totalizaron RD\$40.4 mil millones equivalente a un 14% del PIB. Este monto supuso una ejecución presupuestaria del 65% y un crecimiento interanual de 10%, explicado fundamentalmente por una variación en las partidas denominadas como otros (109%) e impuestos sobre los ingresos (12%).

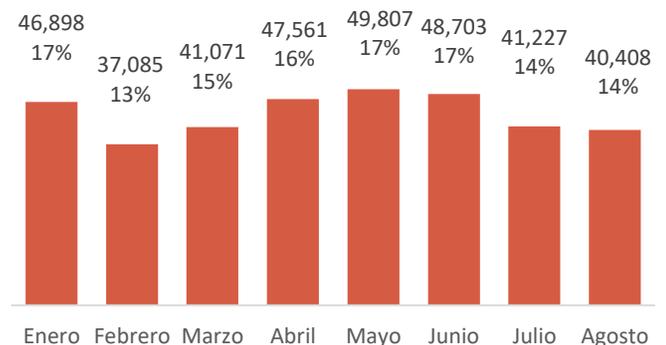
Por su parte, los gastos fiscales ascendieron a RD\$45.5 mil millones (15% del PIB), habiéndose ejecutado a la fecha el 61% del presupuesto programado, situación que deja disponible RD\$243.5 mil millones para lo que resta del año. El aumento evidenciado en los gastos es el resultado de un incremento en las partidas de gastos de consumo (remuneraciones y bienes y servicios) con una incidencia en el periodo ene-ago de 38% y gastos de capital con un 16%.

Al cierre del octavo mes, las estadísticas indican que el balance del gobierno central presenta un déficit de RD\$27.0 mil millones, lo que representa un 1.2% del PIB. Cabe resaltar que esta cifra revela una disminución de aproximadamente 36% en relación con la registrada en el mismo periodo del año 2016. La baja es impulsada principalmente por un aumento del ingreso y un gasto ligeramente moderado.

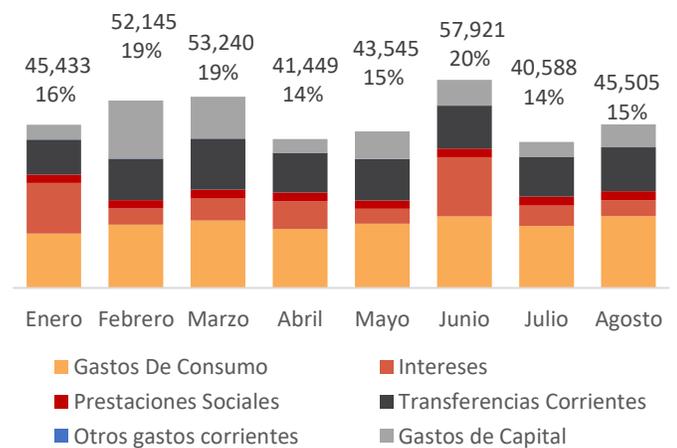
De acuerdo a los datos publicados por la Dirección General de Crédito Público, la deuda del gobierno central totalizó US\$28.9 mil millones a julio 2017 lo que equivale a un 38.9% del PIB, y una variación interanual de alrededor de un 10%. Del total de dicha deuda el 65.4% es de procedencia externa.

Este incremento refleja el elevado monto en los bonos en manos de acreedores privados externos, los cuales se han mantenido a través del tiempo como la fuente principal de financiamiento del país. En la deuda interna se evidenció un aumento significativo de los bonos de subastas, los cuales pasaron de US\$4.7 mil millones a US\$6.1 mil millones en el periodo julio 2016 - julio 2017. Por otro lado se observó una moderación en los bonos de recapitulación del BCRD y la deuda de la banca comercial.

Ingresos Fiscales a agosto 2017
(RD\$ Millones y % del PIB)



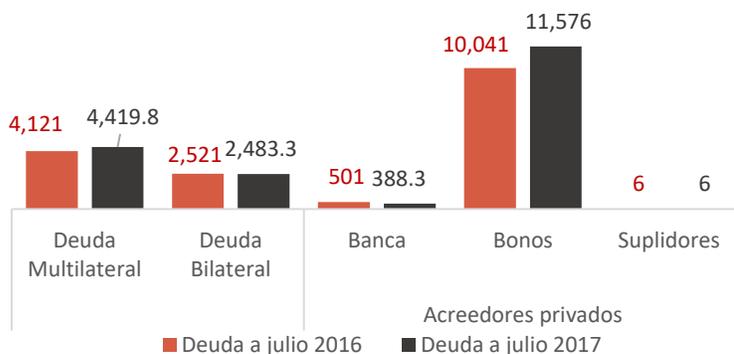
Gastos Fiscales a agosto 2017
(RD\$ Millones y % del PIB)



Fuente: BCRD y DIGEPRES

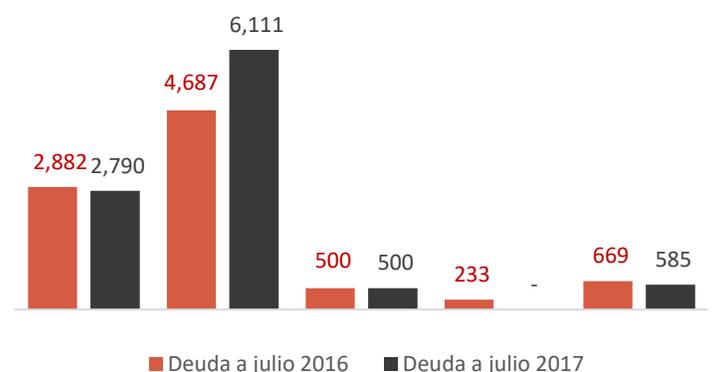
Evolución de la Deuda Externa

US\$ Millones y % del PIB (Julio 2016 a 2017)



Evolución de la Deuda Interna

US\$ Millones y % del PIB (Julio 2016 a 2017)



Fuente: Crédito Público y Cálculos de Analytica

SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero (Julio)

				Utilidades RD\$MM		Variación Absoluta RD\$MM		Variación %		
				2016	2017	2016	2017	2016	2017	
Margen Neto	Margen Bruto	Ingresos Financieros	Cartera	69,994	75,979	9,259	5,985	15.2%	8.6%	
			Inversiones	18,037	20,370	299	2,333	1.7%	12.9%	
	Gastos Financieros	Provisiones	Captaciones	-26,113	-30,357	-3,410	-4,244	-15.0%	-16.3%	
			Financiamientos	-1,390	-1,696	-545	-306	-64.5%	-22.0%	
			Inversiones	-1,417	-1,714	216	-297	13.2%	-21.0%	
			Cartera	-6,646	-9,470	-1,619	-2,825	-32.2%	-42.5%	
	Total	Provisión Activos Productivos	Inversiones	-54	-90	-41	-35	-299.3%	-65.2%	
			Total	52,411	53,022	4,158	611	8.6%	1.2%	
	Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	Oper. Cambio	3,002	3,307	-284	305	-8.6%	10.2%
				Servicios	15,825	17,906	2,492	2,082	18.7%	13.2%
Otros Ingresos		Otros Ingresos	Oper. Cambio	-42	-32	5	10	9.7%	23.2%	
			Otros	1,681	1,905	56	225	3.4%	13.4%	
			Otros Ingresos No Operativos	4,839	4,540	190	-299	4.1%	-6.2%	
			Otros Gastos	-2,660	-2,860	-317	-201	-13.5%	-7.5%	
Otros Gastos		Gastos Operativos	Gasto Personal y Servicios	-32,927	-34,821	-3,712	-1,894	-12.7%	-5.8%	
			Otros Gastos Operativos	-17,937	-18,039	-1,603	-102	-9.8%	-0.6%	
			Otros Gastos	-1,731	-2,091	-255	-360	-17.3%	-20.8%	
			Servicios	-2,131	-2,587	-122	-456	-6.1%	-21.4%	
Total	Otros Gastos No Operativos	Otros Gastos	-1,926	-2,451	-263	-525	-15.8%	-27.3%		
		Total	-34,008	-35,223	-3,813	-1,215	-12.6%	-3.6%		
Impuestos	Impuestos	Impuestos	-3,731	-3,264	-149	467	-4.2%	12.5%		
	Total	Total	-3,731	-3,264	-149	467	-4.2%	12.5%		
Grand Total				14,672	14,535	196	-137	1.4%	-0.9%	

Para agosto de 2017, las utilidades del sistema financiero fueron de RD\$16,902 millones con una variación interanual absoluta de RD\$50 millones (0.3%).

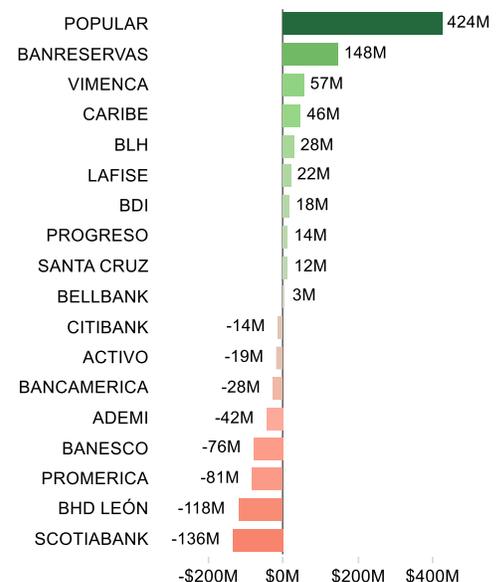
En más detalle, dicho comportamiento se vio estimulado por la continua desaceleración del margen neto que experimentó un crecimiento de 1.8% interanual. Lo anterior se debe a una variación de los gastos financieros (RD\$5,288 millones) y de los gastos de provisiones (RD\$3,308 millones), lo cual se hizo más evidente con una ralentización de los ingresos financieros.

A la fecha, el aumento registrado en los ingresos financieros fue de RD\$9,684 millones, que se descompusieron en RD\$6,658 millones de una cartera de crédito que generó la mitad del crecimiento del año pasado; y RD\$3,027 millones de inversiones, cuyo peso sobre los activos productivos ha aumentado a medida que empeora el desempeño de la cartera. Confirmamos lo anteriormente dicho al ver una aceleración de las provisiones de la cartera que pasaron de crecer RD\$1,888 millones en 2016 a RD\$3,220 millones en 2017. A pesar de no haber visto incrementos considerables en los ingresos financieros por créditos, el mercado absorbe poco a poco las medidas de política monetaria. Esto no tiene un impacto tan grande sobre las utilidades por la aceleración de las provisiones del mismo activo productivo.

Otro punto por destacar 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\$2,202 millones) y de otros gastos operativos (RD\$91 millones).

Por otro lado, es relevante hacer un análisis de las utilidades a través de las diferentes instituciones del sistema financiero. En el caso de los bancos múltiples, **Popular** (RD\$481 millones), **Banreservas** (RD\$180 millones) y **Progreso** (RD\$115 millones) fueron los autores principales en el aumento del margen neto en junio del 2017.

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



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

2017		
Ingresos Financieros	Cartera	1,357
	Inversiones	256
Gastos Financieros	Captaciones	-629
	Financiamientos	-30
	Inversiones	-50
Provisión Activos Productivos	Cartera	-465
	Inversiones	-14
Total		424

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



Estados Unidos protagoniza todos los pronósticos internacionales. Sus más recientes decisiones e intenciones acerca de política monetaria, fiscal, migratoria, interesadora y su actuar beligerante ponen en vilo actualmente el futuro de la economía global.

En primer lugar y por ser un escenario no comparable a ningún otro ni measurable en ningún sentido, destaca el conflicto entre Corea del Norte y Estados Unidos. Este no solo atenta contra la estabilidad macroeconómica de las dos naciones anteriormente mencionadas, sino que envuelve a China, Rusia, Japón y Corea del Norte. Estos países son actores principales en las relaciones comerciales internacionales y por esto, el orden económico mundial podría verse replanteado en la medida en que la prioridad de los involucrados se desvíe a cuestiones bélicas.

La materialización de un plan fiscal de la administración estadounidense cobra fuerzas con el pasar de los días. Se espera que se proponga un recorte del impuesto a las empresas de 15% (hasta ubicarlo en 20%). Esta medida, fue la motivación principal de los inversionistas al apostar por las acciones de empresas estadounidenses, pero con la impopularidad de muchas de las medidas de Trump la esperanza en la nueva era fiscal para las empresas estadounidenses se deterioró. Al traer de nuevo este tema a la palestra financiera, es de esperar una migración de capital marcada para Estados Unidos.

Para acentuar aún más lo anterior, la Reserva Federal estadounidense (FED, por sus siglas en inglés) decidió mantener tasas y comenzar la normalización de su hoja de balance en octubre 2017. Además, las previsiones de la misma FED podrían estar sugiriendo un último aumento de tasas en el año para diciembre. Estos factores se reflejarán en un aumento del rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense y un aumento del precio de las acciones. Sin embargo, los enfrentamientos verbales entre Washington y Pyongyang pondrían revertir en cualquier momentos este panorama.

Por otro lado, mientras la crisis Venezolana se encuentra en sus estadios más agudos, el presidente estadounidense condenó el financiamiento de fuente estadounidense a cualquier institución estatal de Venezuela.

La victoria de Angela Merkel en Alemania supone el cuarto mandato de la dirigente. La preferencia política de Merkel balanceará las tendencias populistas que ahora caracterizan a Europa.

SECTOR REAL

La actividad económica en el próximo trimestre estará influenciada por las acciones contra los estragos ocasionados por los huracanes Irma y María durante el mes de septiembre.

La dependencia que existe entre los distintos sectores podría provocar un efecto multiplicador de las consecuencias. En primera instancia, un gasto moderado destinado a la reparación de la infraestructura afectada (carreteras, puentes, escuelas, vecindades), supondría un alivio a la leve ejecución presupuestaria del gasto de capital. El sector construcción se visualiza como uno de los primeros eslabones en la cadena de socorro post huracanes.

Asimismo, el rescate del sector agropecuario vía la canalización de crédito a los productores pequeños ayudaría a resarcir el deterioro dejado por el mal tiempo.

Por su parte, al sector turismo se le avecinan los tiempos de mayor dinamismo del año. A este panorama favorable se le agrega el hecho de que no se estiman grandes montos de pérdida tras el paso de los ciclones.

LIQUIDEZ

Los niveles de liquidez de los sectores público y privado han ascendido a montos prácticamente sin precedentes en la historia de la política monetaria dominicana bajo metas de inflación.

Por un lado, los depósitos públicos han superado sostenidamente el crédito público en más de RD\$40 mil millones en los últimos meses. Mientras la ejecución presupuestaria a agosto asciende a 60%, el crecimiento interanual del gasto es solo de 1.5%.

Considerando el interés de las autoridades por dinamizar significativamente la economía, son de esperarse grandes erogaciones de gasto en el último trimestre del año, en consistencia con el comportamiento estacional del gasto público.

Por lo que, se prevén presiones importantes a la baja para las tasas de interés y al alza para la depreciación cambiaria.

FINANCIAMIENTO PÚBLICO

Las fuentes de financiamiento presupuestadas para lo largo del año 2017 han sido ejecutadas en más de un 85%.

No se esperan más subasta de bonos soberanos en el año 2017, ya que esta fuente de financiamiento fue sobre ejecutada. Queda pendiente la ejecución de RD\$8.5 mil millones (que serán desembolsados esencialmente por medio de bonos de deuda interna)>

Por otro lado, las previsiones de pago de deuda externa para el mes de septiembre son nulas. En el último trimestre del año, se esperan pagos pequeños solo para el mes de septiembre.

De este modo, la demanda de dólares del gobierno no tendrá un impacto significativo en las presiones cambiarias venideras.

AGREGADOS MONETARIOS E INFLACIÓN

A septiembre 2017 los agregados monetarios comienzan a arrojar signos de revitalización, luego de la implementación de dos medidas monetarias de corte expansivo.

El medio circulante crece a una tasa de 6% con respecto a los montos promedios del año anterior, liderado por el incremento de los depósitos transferibles en manos del público.

En respuesta al panorama monetario coyuntural, se prevé que la recuperación que muestran los agregados monetarios continúe.

Asimismo, la inflación en el grupo de alimentos y bebidas y transporte será inminente en septiembre 2017 respecto a los niveles de precios de 2016. Sin embargo, el grado de la misma es todavía incierto.

Los daños ocasionados por las condiciones atmosféricas que caracterizaron el mes septiembre, encarecerá los productos de consumo interno básicos, en agregado, el repunte en los precios de la gasolina influirá en la evolución de los precios de transporte.

EXCEDENTE SOCIAL Y PRECIO DE RESERVA

Uno de los propósitos de la economía como ciencia es determinar la mejor forma de utilizar y distribuir los recursos escasos. Debido a esto, el trabajo de un economista es analizar las medidas que generan mayor bienestar para la sociedad, dado un número limitado de insumos o recursos, y denominamos el concepto de bienestar muchas veces como excedente. El excedente o ganancia total, está compuesto por elementos específicos de los agentes económicos, como los consumidores y los productores.

En un mercado no regulado dígase sin externalidades o intervenciones gubernamentales, los consumidores y los productores compran y venden al precio vigente en el mismo, pero existen consumidores dentro de este que estarían dispuestos a pagar más por adquirir un bien que el valor establecido en el mercado. A este máximo al que estaría dispuesto pagar un individuo por un bien o servicio se le conoce como precio de reserva del consumidor. Por otro lado, existe el precio de reserva del productor, que consiste en el mínimo al que estaría dispuesto un productor a vender un bien o servicio.

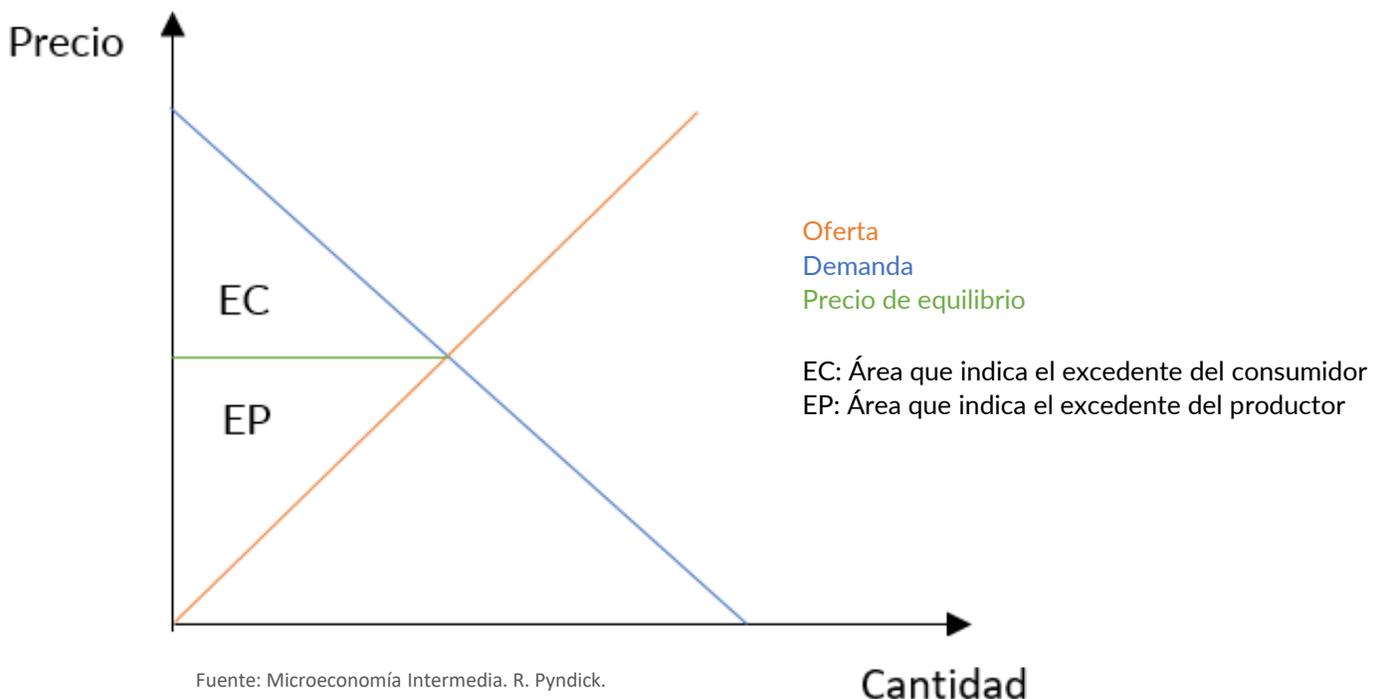
Tomando en cuenta estos elementos, tenemos dos conceptos derivados de la ganancia social que nos sirven para entender e interpretar el bienestar que reciben los agentes económicos que participan en un mercado. Estos son el excedente del consumidor y del productor respectivamente.

El excedente del consumidor puede ser definido como la diferencia que existe entre el precio de reserva de un individuo y al que efectivamente este realiza una compra en el mercado. En otras palabras, podemos definir este concepto como la ganancia que recibe el consumidor al comprar más barato que su disposición a pagar.

Desde el punto de vista de la oferta, el excedente del productor consiste en la diferencia entre el valor al que su producto se está vendiendo en el mercado y el precio de reserva del mismo productor. Siguiendo el mismo patrón, una definición menos teórica para este concepto es, la ganancia que obtiene el ofertante por vender a un valor mayor al que él estaba dispuesto a iniciar su venta.

El excedente social o total vendría siendo la suma de ambas ganancias de estos agentes económicos que participan en un mercado no regulado. Muchas de las medidas políticas que se aplican en los mercados, como salarios mínimos e impuestos, tienen un impacto directo en el bienestar, debido a esto los encargados de la implementación de políticas deben elegir aquellas que afecten menos dichas ganancias.

Por esta razón, entender estos conceptos y estudiar más a fondo las variables que afectan el bienestar total son de suma importancia para que el lector tenga una idea más clara de cómo funciona el mercado a través de un punto de vista económico.



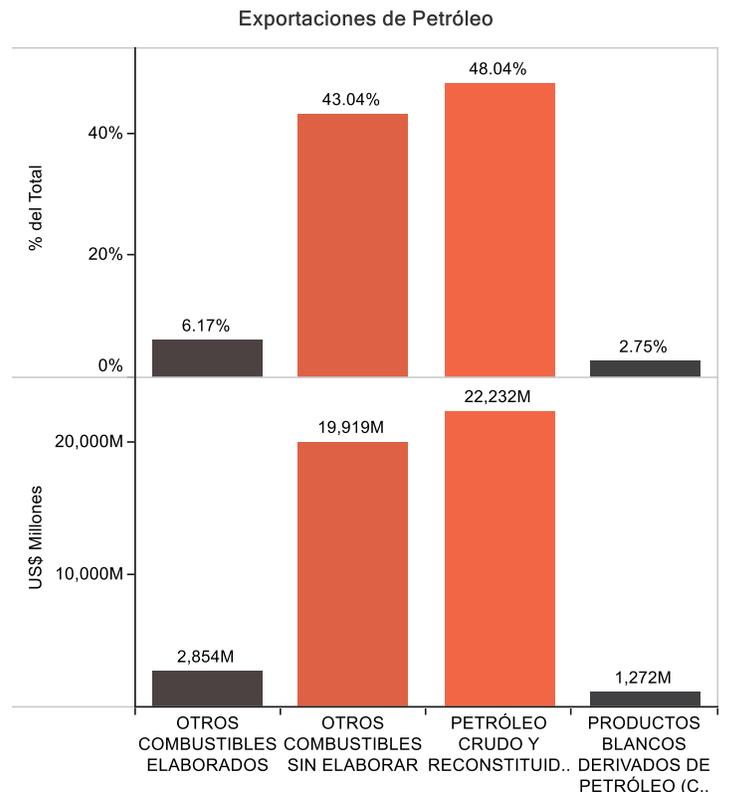
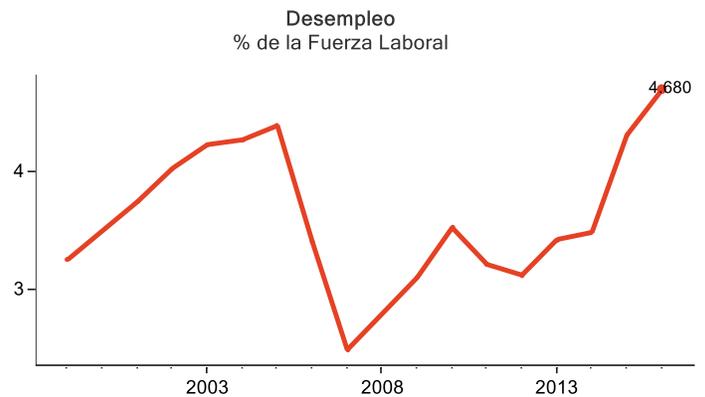
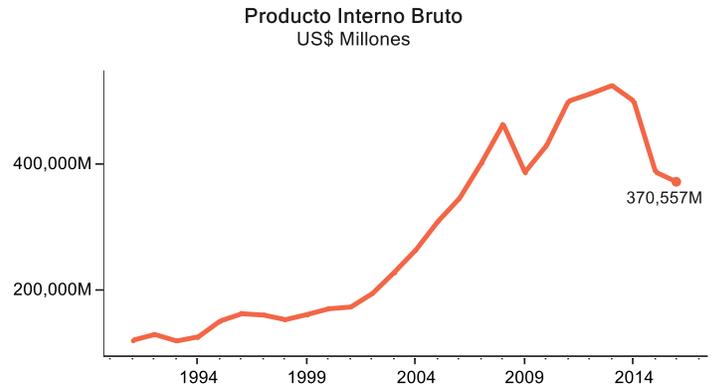


El Reino de Noruega, ubicado en Europa Septentrional, es uno de los países que conforman la península escandinava junto con Finlandia, Suecia y una parte de Rusia, y al mismo tiempo forma parte de los países escandinavos de la Unión Europea. En adición a su territorio dentro del continente, las islas Svalbard y Jan Mayen componen parte del territorio nacional noruego, localizadas al norte del océano Ártico y en el Atlántico Norte, respectivamente. En el 2016, la población total alcanzó los 5,232,929 siendo uno de los países de la OCDE demográficamente más pequeños.

Para finales del 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) de Noruega alcanzó los US\$371 mil millones, y un Ingreso Nacional Bruto (INB) per cápita de US\$62,513, siendo el tercer país con más INB per cápita del mundo, según Banco Mundial y la OCDE. Adicionalmente, un dato que destaca a Noruega es el Índice de Desarrollo Humano (HDI), cuyo puntaje es el más alto de todos, con 0.949. Desglosando el HDI, la esperanza de vida al nacer en Noruega es de 81.7 años, el nivel de educación se divide en 17.7 años esperados de educación y una media de años de educación de 12.7.

Entre las actividades económicas principales, se encuentra la exportación de combustibles, en especial petróleo crudo y productos refinados de este. Para 2016, las exportaciones de petróleo crudo y reconstituido de noruega totalizaron los US\$22 mil millones (48% del total), productos blancos derivados del petróleo aportaron US\$1,272 millones (2.75%) mientras que las exportaciones de otros combustibles sin elaborar fueron de US\$ 19 mil millones (43%). Entre los principales socios comerciales de Noruega están Alemania, Reino Unido, Países Bajos, Suecia, entre otros.

Algunos aspectos adicionales que destacar de la economía noruega son su tasa de empleo y desempleo, que se encontraron en 74% y 4.6% de la fuerza laboral para finales del 2016, respectivamente. Las personas empleadas de esta economía reciben alrededor de US\$53,643 como salario promedio. Para 2015, aproximadamente un 97% de los hogares tienen acceso a internet, siendo así uno de los países con una mayor tasa de hogares conectados en el mundo. Por último, la tasa de la pobreza es de un 7% de la población total.



Fuente: Banco Mundial , OCDE, COMTRADE y OEC

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
Diseño y diagramación
 Eduardo Sánchez
esanchez@analytica.com.do

NOTICIA DESTACADA

Consejo de Ministros aprueba Presupuesto de 2018

Septiembre 26

Este lunes 25 de septiembre, el Consejo de Ministros de la República Dominicana aprobó el proyecto de Presupuesto General de la Nación para el año 2018, por un monto de RD\$815 mil millones aproximadamente de los cuales RD\$687 millones están destinados al gasto del Gobierno Central.

El Ministro de Hacienda Donald Guerrero, explicó que el monto total del presupuesto del próximo año suma los gastos más los ingresos programados, más una partida adicional correspondientes a las aplicaciones de los capítulos de deudas. En adición a esto, destacó que este proyecto de Presupuesto refuerza la consolidación fiscal, mediante una disminución del déficit de 2.3% a 2.2% del Producto Interno Bruto (PIB).

Entre los ministerios que más recursos recibirán en 2018 está Salud Pública, al que se le contempla entregar RD\$77 mil millones, más RD\$11 mil millones, sólo para obras físicas contemplados en la partida de la Oficina de Ingenieros supervisores de Obras del Estado (OISOE).

Finalmente, entre los nuevos programas prioritarios del Gobierno están: "Quisqueya Digna", que recibirá una asignación de mil millones de pesos que servirán para financiar el plan de reducción de la pobreza extrema y promoción de la inclusión social, el proyecto "Domingo Savio", el cual contempla una inversión de dos mil millones de pesos en 2018 para la recuperación de los barrios del río Ozama, entre otros.

Fuente: Diario Libre

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