

Informe MacroMonitor



Enero 2018

Elaborado exclusivamente para clientes de MacroMonitor

Un producto de:

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

Índice

PANORAMA ESTADOUNIDENSE

Panorama Estadounidense Pág. 03

PANORAMA INTERNACIONAL

Panorama Internacional Pág. 04

POLÍTICAS ECONÓMICAS

Política Monetaria Pág. 06

Actividad Económica Pág. 07

Comercio Internacional Pág. 08

Mercado Laboral Pág. 09

Sector Turismo Pág. 10

Sector Financiero Pág. 11

Sector Fiscal Pág. 12

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Perspectivas Internacionales Pág. 14

Perspectivas Nacionales Pág. 15

MACROCONCEPT

La discriminación de precios Pág. 16

GEOMONITOR

Haití Pág. 17

Durante el primer mes del 2018, las medidas de políticas monetarias adoptadas por China y Japón, el estímulo dado a la economía de la zona euro, el discurso del Estado de la Unión de Donald Trump, y la depreciación del dólar, fueron los acontecimientos que afectaron el desenvolvimiento de la economía a nivel mundial.

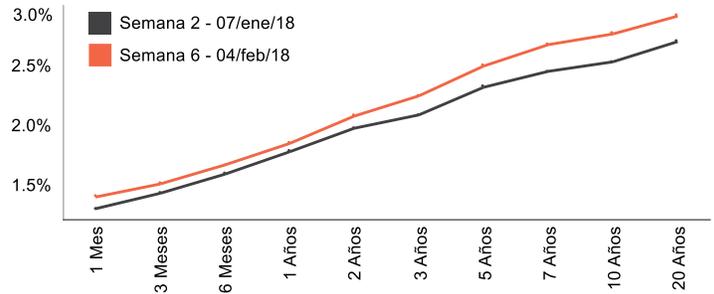
Los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, mostró un incremento en todos sus tramos. El crecimiento se vio más acentuado en los bonos de vencimiento superior a los tres años. El rendimiento de los bonos de madurez de 7 años percibió un aumento de 20 puntos básicos.

Se espera que China y Japón —mayores poseedores de deuda soberana estadounidense— reduzcan la compra de bonos del Tesoro, debido a las tensiones comerciales existentes con Washington y con la intención de controlar el tipo de cambio de la moneda asiática. El subsecretario del Tesoro inyectó optimismo en el mercado, afirmando que el mercado de bonos seguirá siendo el más profundo y sólido del mundo.

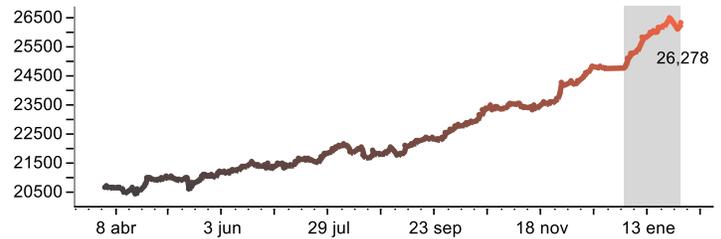
El importante índice bursátil Dow Jones durante enero, mantuvo una tendencia al alza, superando incesantemente sus máximos históricos. El índice finalizó en 26,278 puntos.

El fortalecimiento de la economía de la eurozona evidente en la expansión de 2.5 % para 2017 —crecimiento no observado desde hace más de una década— ha sido fundamental para el robustecimiento del euro, debilitando la relación cambiaria. El tipo de cambio de dólar por euro concluyó en US\$1.24. Por otro lado, la relación cambiaria dólar por libra sufrió más deterioro, cerrando el mes en US\$1.42.

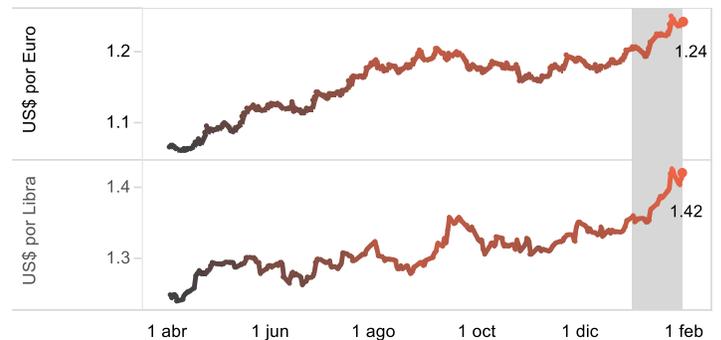
Rendimiento Bonos del Tesoro EE.UU.
(en % por plazo, según mes)



Índice Bursátil Dow Jones Industrial Average
(2017-2018)

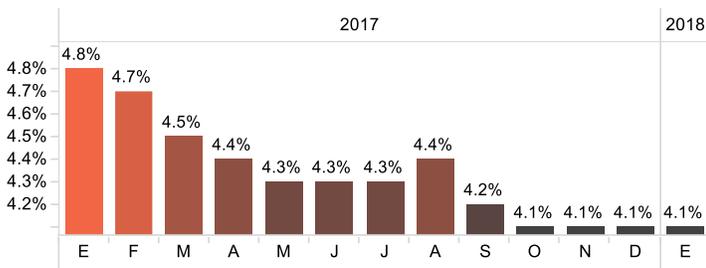


Tipo de Cambio
(2017-2018)

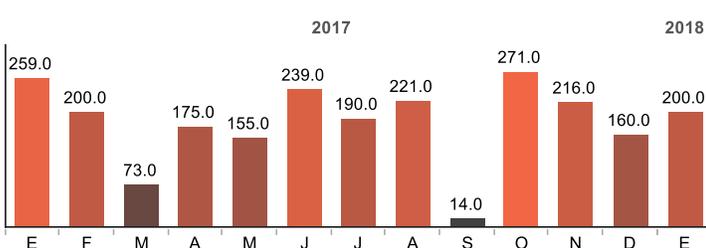


Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

Tasa Desempleo de Estados Unidos



Crecimiento Mensual Absoluto Empleados no Agrícolas
(Miles de empleos)



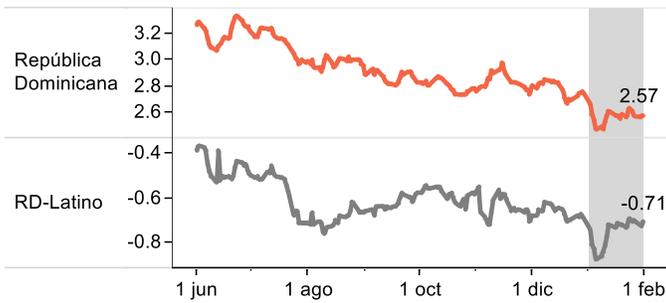
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

La generación de plazas de empleo, vuelve a superar las expectativas planteadas. Para el mes de enero de 2018 se esperaban 177,000 y se crearon 200,000 plazas de trabajo no agrícolas. El sector construcción presentó la mayor participación con 36,000 empleos, seguido por las establecimientos de servicios de comida y bebidas añadió 31,000 plazas.

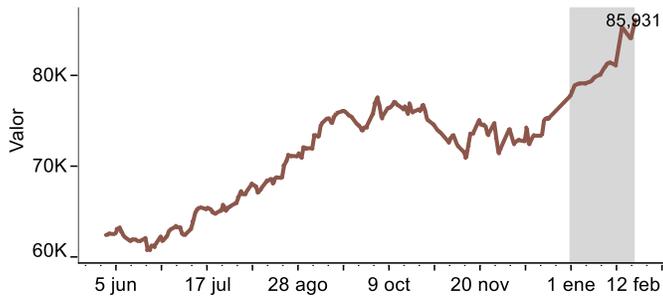
Por su parte, la tasa de desempleo de los Estados Unidos se ha mantenido en 4.1 % por cuatro meses consecutivos, el ratio de participación laboral se situó en 62.7%. Estos indicadores muestran la estabilidad del mercado laboral.

El salario promedio por hora percibió un aumento de 9 centavos, equivalentes al 0.3 % respecto al mes anterior, por ende, el aumento anual se traduce a 2.9 %, nivel más alto observado desde 2009.

Emerging Markets Bond Index (2017)



Bolsa de Sao Paulo (Junio 2017 - Enero 2018)



Fuente: BCRD y Quandl

A primera vista destaca que, entre los diferentes productos en análisis, solamente el café presenta una reducción en el precio en enero 2018.

El precio del arroz aumentó **US\$0.9 cwt** en el mes completo. El presidente de la Federación de arroz de Cambodia explicó que en el 2018 la demanda internacional será difícil de satisfacer.

Para finales de enero el precio del café arábica de encontró en **US\$122 centavos por libra**. De acuerdo con la firma Agribusiness intelligence, las expectativas de comercio a futuro se verán **reducidas** por el actual fortalecimiento del dólar.

El precio del gas natural terminó en US\$3.1 mmBtu para finales de enero.

Hasta finales de enero, el precio del crudo había mantenido un sostenido aumento, finalizando el 28 de enero en **US\$65.1 por barril**. Según la cadena de noticias Reuters, La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia planean **prolongar** el acuerdo de **recorte** en la producción hasta finales del 2018.

Analistas de la Organización Internacional del Cacao prevén subidas en el precio de este *commodity*, lo anterior está amparado en el crecimiento negativo de enero 2016 a 2017 de 26% experimentado por el cacao.

En US\$1,279 por onza terminó el precio del oro el 31 de enero del 2018.

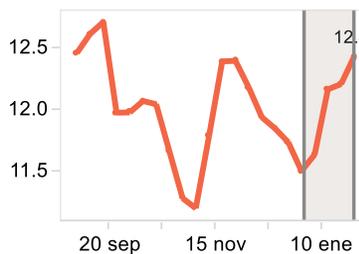
La probabilidad de impago de la República Dominicana frente a sus obligaciones en monedas extranjeras se redujo a **2.57 puntos** para el 31 de enero. La evaluación del riesgo país vigente es la **más baja desde el 2008**. En promedio, dicha valoración descendió de **3.77** en enero 2017 a **2.57** en enero 2018.

Dado el bajo riesgo que registra el país en la actualidad —además de existir una inminente alza en las tasas de referencia estadounidenses en marzo— realizar inversiones en República Dominicana resultaría menos riesgoso que tiempo atrás.

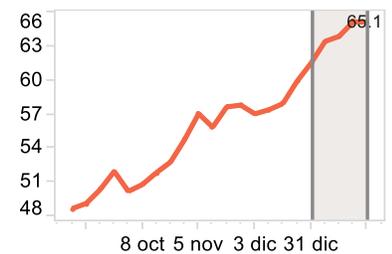
El impulso percibido recientemente en la cotización del índice BOVESPA viene dado por un ambiente más optimista Brasil.

Estos factores han causado que el índice tenga un crecimiento de un 10% en enero, estableciéndose en **85,931** puntos al 31 de diciembre. El real brasileño se llegó a apreciar un 2.3% frente al dólar, exclusivamente en la primera mitad del mes de enero.

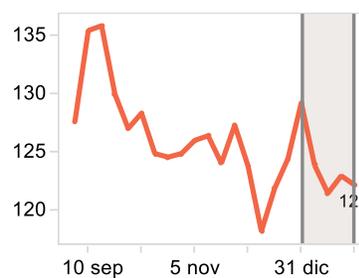
Arroz (US\$/cwt, 2017)



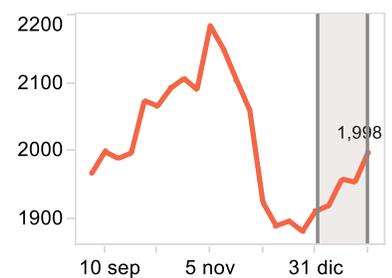
Petróleo Crudo - WTI (US\$/bbl, 2017)



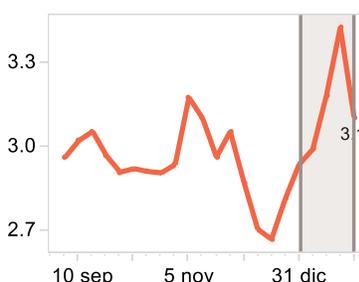
Café Arabica (cts/lb, 2017)



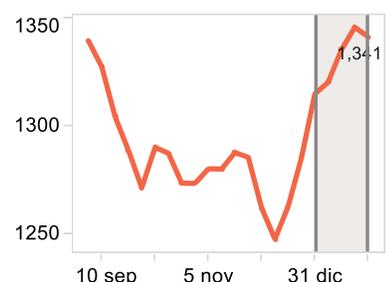
Cacao (US\$/mt, 2017)



Gas Natural (US\$/mmBtu, 2017)



Oro (US\$/toz, 2017)



Fuente: Quandl

MacroMonitor

La herramienta más completa del mercado en Inteligencia Económica

Más que información es inteligencia

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

Informes de Análisis recurrente

Producto de:

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONOMICA & ESTRATEGIA

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

MacroMonitor Informe: Coyuntura Económica

Market News: Informe sobre el Mercado de Valores

MacroOutlook: Informe de Perspectivas económicas

MacroScore: Informes de Tendencias Sectoriales

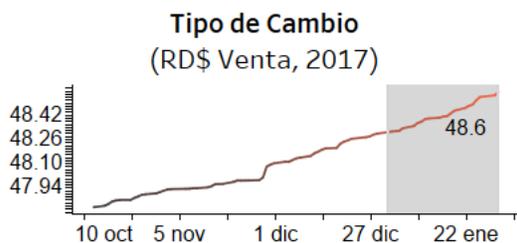
MacroMonitor Financiero: Resumen del desempeño del sector financiero

MacroMonitor Fiscal: Seguimiento al desempeño del sector público

POLÍTICA MONETARIA

Resumen Indicadores Monetarios

	Reservas Internacionales Netas (US\$ MM)	Base Monetaria (RD\$ MM)	Medio Circulante (RD\$ MM)	Certificados del BCRD (RD\$ MM)	Operaciones de Contracción Monetaria (RD\$ MM)	Crédito Privado (RD\$ MM)		
						Comercio	Consumo	Hipotecario
Prom. ene.-2018	6,780	217,250	335,321	502,625	38,136	175,424	267,030	171,719
Var. Mensual	4.52%	-2.06%	-0.13%	0.77%	48.07%	0.36%	-0.41%	0.89%
Var. 12 meses	10.13%	-3.55%	13.31%	10.29%	212.37%	15.48%	11.87%	11.58%



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

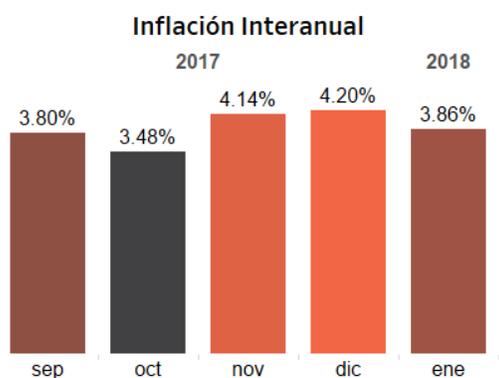
El mercado monetario inició el primer mes del 2018 con relativa **estabilidad en materia cambiaria** y con cambios importantes en términos de liquidez. La relación cambiaria peso por dólar **se depreció en 0.6 %** a cierre de enero, mientras que las reservas internacionales netas no experimentaron fuertes fluctuaciones, oscilando en un promedio de US\$6,780 millones.

La **base monetaria se contrajo en 3.55%** y el **medio circulante incrementó en 13.31%**, ambas variaciones en términos interanuales. Si se comparan estos agregados monetarios con el mes de diciembre, es notable la reducción de 2.06% y 0.13% que estos exhibieron. Esta baja en los indicadores de liquidez fue acompañada de un crecimiento de RD\$33.5 mil millones de los certificados del BCRD. El mismo día en que ocurrió este evento, las operaciones de contracción monetaria alcanzaron su máximo registro en toda la historia de meta de inflación del BCRD, para luego disminuir en RD\$26.4 mil millones. Además, la inflación interanual de registró en 3.86%.

El **crédito privado** tuvo un **leve crecimiento mensual** en enero (0.1%). Esta cifra fue resultado de una baja en la cartera con mayor participación en el crédito total —la de consumo en -0.41%— y de un aumento de 0.36% en la cartera comercial y de 0.89% en la hipotecaria. La demanda por crédito de los agentes y la disponibilidad de liquidez de la banca impulsaron al alza la tasa activa comercial (+64 puntos básicos), la de consumo (+102 puntos básicos) y a la promedio ponderado (+81 puntos básicos); por otro lado, la tasa activa hipotecario se redujo en 34 puntos básicos.

Avalando la mayor disposición de la banca por tener liquidez, desde diciembre a enero la tasa pasiva interbancaria aumentó en 47 puntos básicos, la tasa de depósitos de ahorro en cuatro puntos básicos; mientras tanto, la tasa pasiva promedio ponderado bajó en ocho puntos básicos.

El BCRD tiene los **mayores vencimientos** de certificados para **febrero 2018**, esto pudiera provocar dos reacciones: o medidas monetarias que busquen recoger liquidez, o presiones significativas a la baja para las tasas de interés.



Próximos Vencimientos de Certificados del BCRD (RD\$)

Año	Mes	Valor (RD\$)
2018	febrero	18,079M
	marzo	9,080M
	abril	3,314M
	mayo	12,165M
	junio	6,187M
	julio	14,401M
	agosto	2,221M

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

	2017			2018	
	oct	nov	dic	ene	
Activa	Comercio	11.72%	11.55%	11.16%	11.80%
	Consumo	17.99%	15.03%	15.99%	17.01%
	Hipotecario	10.80%	10.45%	10.49%	10.15%
	Promedio Pon...	12.94%	12.40%	11.95%	12.76%
Pasiva	Depósitos de A..	1.42%	1.45%	1.35%	1.39%
	Interbancaria	6.44%	5.96%	5.71%	6.26%
	Promedio Pon...	5.19%	4.85%	5.04%	4.96%
Política Monetaria	5.25%	5.25%	5.25%	5.25%	

Fuente: BCRD y estimaciones de Analytica

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Según las cifras preliminares presentadas por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), en 2017, el **crecimiento interanual** del Producto Interno Bruto (PIB) de la República Dominicana fue de un **4.6%**, superando en 10 puntos básicos las últimas predicciones de la autoridad monetaria y acercándose mucho más que en años anteriores a la cifra estimada de largo plazo (5.0%). La variación interanual correspondiente a **diciembre** específicamente fue de **7.4%**.

La expansión de la economía estuvo impulsada en gran medida por las actividades de **Hoteles, Bares y Restaurantes** (6.8%), **Servicios Financieros** (6.2%), **Agropecuaria** (5.9%), **Zonas Francas** (5.5%), **Transporte y Almacenamiento** (5.1%), **Construcción** (3.7%), **Manufactura Local** (3.0%) y **Comercio** (3.0%).

Además de haber sido la actividad económica con mayor crecimiento, Hoteles Bares y Restaurantes fue la de mayor impacto sobre la cifra total con un aporte de alrededor de 11.0%, seguida de Construcción con un 8.7%.

La descomposición del Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) de la AIRD registró una variación total de 4.8% interanual. La descomposición del crecimiento se divide en que el **Volumen de Producción** creció un 14.0%; el **Volumen de Venta**, 10.39%; el **Plazo de Entrega de los Suplidores**, 8.9%; y el **Empleo**, 8.4%; mientras que el **Inventario de Materias Primas** disminuyó un 45.90%.

De acuerdo con los datos preliminares de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), en 2017, el **crecimiento acumulado real para las ventas totales** registradas fue de **3.9%**. Los sectores que tuvieron un mayor incremento fueron Energía y Agua con un 10.4% y Hoteles, Bares y Restaurantes con un 8.9%.

Adicionalmente, el **grado de recaudación del ITBIS** (calculado como la relación entre recaudaciones y ventas gravadas) se registró en **5.7%**. Por su parte, los sectores de con un elevado grado de recaudación del ITBIS fueron Energía y Agua (26.8%), Salud y Educación y Financiero (17.8%).

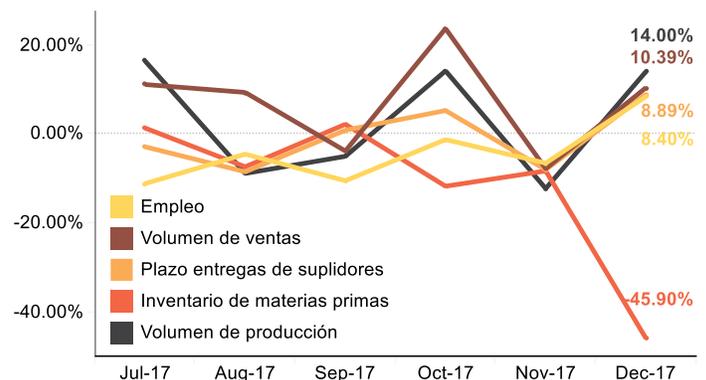
Luego de haber revisados a la baja en diversas ocasiones a lo largo del año, las expectativas de crecimiento de economía dominicana fueron superadas. En comparación con otros países de la región, República Dominicana se posicionó como una de las economías de mayor crecimiento.

Sin embargo, es indiscutible que la economía dominicana está experimentando un periodo de menor crecimiento e inflación más elevada que los últimos años.

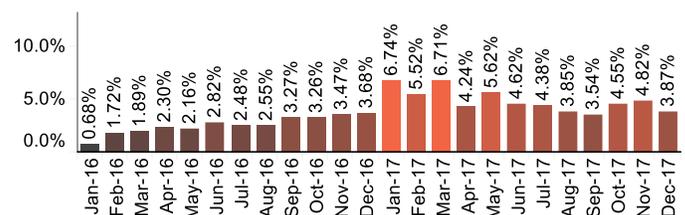
PIB por Sectores
(Crecimiento real acumulado a diciembre de cada año)

	2016 Q4	2017 Q4
Adm Pub y SS	2.9%	-0.5%
Agropecuario	10.0%	5.9%
Comercio	6.5%	3.0%
Comunicaciones	5.0%	3.8%
Construcción	9.0%	3.7%
Educación	5.3%	2.5%
Energía y Agua	3.3%	3.7%
Financiero	11.9%	6.2%
Hoteles, Bares y Restaurantes	6.4%	6.8%
Impuestos	6.2%	5.9%
Inmobiliario y Alquiler	4.1%	3.7%
Manufactura	5.0%	3.0%
Manufactura ZF	2.3%	5.5%
Minería	26.5%	-3.4%
Otros Servicios	6.8%	3.2%
Salud	7.4%	0.1%
Transporte	5.6%	5.1%

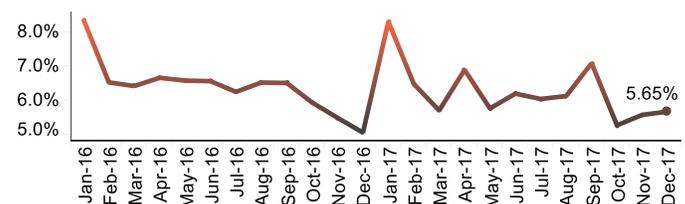
Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM)
(Variación Interanual)



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



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



Fuentes: BCRD, SIB, DGII y AIRD

COMERCIO INTERNACIONAL

Las estadísticas presentadas por la Dirección General de Aduanas (DGA), que registran las exportaciones e importaciones de bienes y servicios del país, mostraron una **mayor actividad comercial** en enero 2018 y un **incremento en el déficit** de la balanza comercial.

Separando las clasificaciones y desglosando el comportamiento de sus actividades, podemos percatarnos que las exportaciones se vieron influenciadas por una mayor compra de **productos químicos y alimentos y bebidas** respecto a enero 2017.

Específicamente, se evidencia un dinamismo en las ventas de:

- Cacao y tabaco para los alimentos
- Productos farmacéuticos de estomas para los productos químicos

Por el contrario, las categorías de minería y metales alcanzaron entre ambas un aumento respecto a enero 2017 de más de US\$340 millones, específicamente sustentado por una mayor compra al extranjero de:

- Aceites de petróleo, combustibles y gas natural para minería
- Productos de hierro y acero para metales

Al percatarnos del crecimiento comercial producido en enero 2018, resultaría interesante distinguir si el dinamismo en las importaciones se ve reflejado en una conglomeración o distribución comercial entre las diferentes administraciones aduanales.

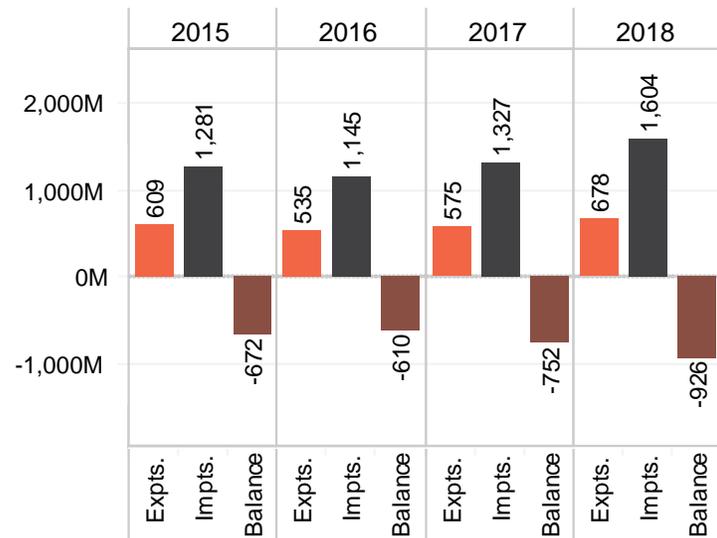
Desde el 2015 el Aeropuerto Internacional de Las Américas participa en más del 94% de las importaciones que entran al país vía aérea, mostrando así que existe una concentración comercial por el tipo de administración aeroportuaria.

Se registra que, en promedio, desde el 2015, el 90% de la actividad de importación gestionada a través de los puertos se divide entre los puertos de Haina Oriental, Multimodal Caucedo, Haina Occidental y Santo Domingo.

Para enero 2018 los **cuatro puertos principales** percibieron un monto superior a **US\$1,262 millones** que el resto de puertos.

Las exportaciones realizadas por las zonas francas muestran una tendencia importante. Desde el 2015 las exportaciones de **zonas francas** caen en al menos **20%** en **diciembre y enero** para recuperarse en febrero según las estadísticas. Cabe destacar que los meses de noviembre y diciembre mostrados corresponden a un año anterior en comparación al señalado.

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



Crecimiento de las importaciones por tipo de administración
(Enero - Top 4)

	2015	2016	2017	2018
Administración Haina Oriental	380M	344M	389M	489M
Administración Puerto Multimodal Caucedo	347M	361M	374M	459M
Administración Haina Occidental	147M	99M	153M	215M
Administración Santo Domingo	123M	112M	111M	99M
Aeropuerto Internacional Jose Francisco Peña Gómez Las Améric..	119M	120M	159M	170M
Aeropuerto Internacional Lincey Santiago	6M	4M	6M	7M
Aeropuerto Punta Cana	1M	1M	1M	3M
Aeropuerto Internacional Gregorio Luperón Puerto Plata	0M	2M	1M	0M

Evolución de exportaciones por zona franca
(Crecimiento interanual)

	noviembre	diciembre	enero	febrero
AF 2015	-13%	-5%	-17%	34%
AF 2016	-9%	-13%	-15%	39%
AF 2017	10%	-17%	-18%	26%
AF 2018	4%	-22%	-5%	

MERCADO LABORAL

Para el cuarto trimestre del 2017, según la Encuesta Nacional Continua de la Fuerza de Trabajo (ENCFT), la Población Económicamente Activa (PEA) dominicana fue de 4.67 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, 4to Trimestre 2017)

			Femenino	Masculino	Total	Var. Abs. Interanual		
			Femenino	Masculino	Total	Femenino	Masculino	Total
PEA	Ocupados	Sector Formal	934,363	1,116,543	2,050,907	62,437	-24,526	37,911
		Sector Informal	595,605	1,532,778	2,128,383	26,871	67,126	93,998
	Servicio Doméstico	Sector Formal	6,962	4,900	11,862	-249	2,629	2,380
		Sector Informal	228,332	12,428	240,760	-7,538	-5,685	-13,223
Desocupados Abiertos	Cesantes	114,526	87,703	202,229	-35,620	-8,730	-44,350	
	Nuevos	24,788	11,385	36,173	-4,973	-4,722	-9,695	
Total			1,904,576	2,765,738	4,670,314	40,928	26,093	34,206

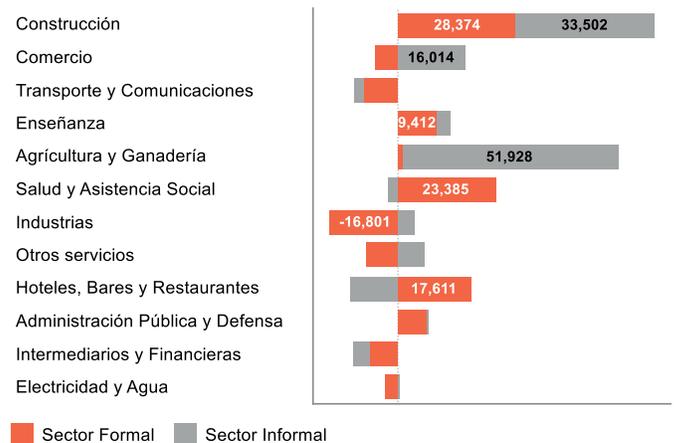
Desde un punto de vista más detallado, los ocupados registraron una variación interanual de 121,066 personas; caracterizada por el gran incremento en el empleo femenino (62,437 interanual) dentro del sector formal y el masculino en el sector informal (67,126 interanual). Sin embargo, el servicio doméstico informal cayó a lo largo del año, registrando una reducción de 13,223 empleados.

Por otro lado, la proporción de ocupados se distribuye casi de manera equitativa entre el sector formal y el informal, concentrándose más en el sector informal con 46% de los ocupados, mientras que su contraparte aporta el 44% de estos.

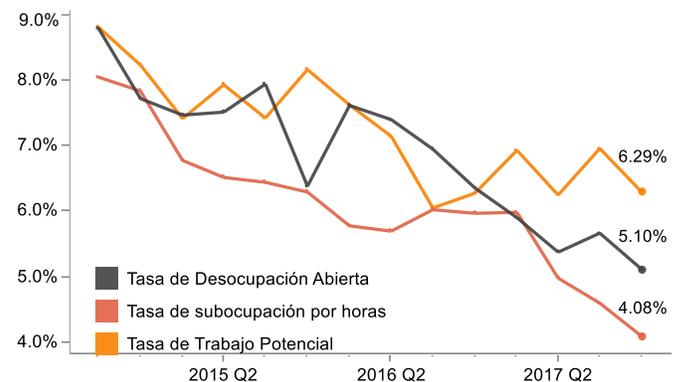
Visto por Rama de Actividad Económica (RAE), el incremento en los ocupados informales fue explicado por el sector de Agricultura y Ganadería (51.9 mil), seguido por Construcción (33.5 mil) y Comercio (16 mil). Asimismo, el crecimiento de los formales viene desde los sectores de Construcción (28.4 miles) y Salud y Asistencia Social (23.4 miles), contrarrestando una caída de 16.8 mil empleados en las industrias.

En términos generales, el mercado laboral muestra un buen desempeño, con caídas en la tasa de desocupación abierta (5.10% a finales del 2017), y en la tasa de subocupación por horas (4.08%), así como en la tasa de trabajo potencial (6.29%). Lo que indica un incremento en la utilización de los recursos laboral, así como una mayor inclusión de aquellas personas que estaban dispuestas a trabajar pero no conseguían trabajo o querían trabajar más horas.

Variación de los Ocupados
(2017 vs 2016, T4, por rama y formalidad)



Tasas de Mercado Laboral
(Q3-2014 a Q4-2017, %)



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

SECTOR TURISMO

El flujo comercial aéreo del 2017 se caracterizó por su **creciente arribo de extranjeros no residentes y residentes dominicanos** en comparación a años anteriores.

Desde noviembre 2017, ha existido un **crecimiento mensual sostenido de 3%** en todos los meses posteriores hasta enero 2018.

Para enero del 2018 **ingresaron al país 644,561 pasajeros**, de los cuales el 78% correspondía a extranjeros no residentes (turistas).

Las estadísticas del Banco Central muestran como el extranjero no residente que ingresa al país por motivo de recreación es la categoría de pasajero con mayor volumen de entrada por vía aérea.

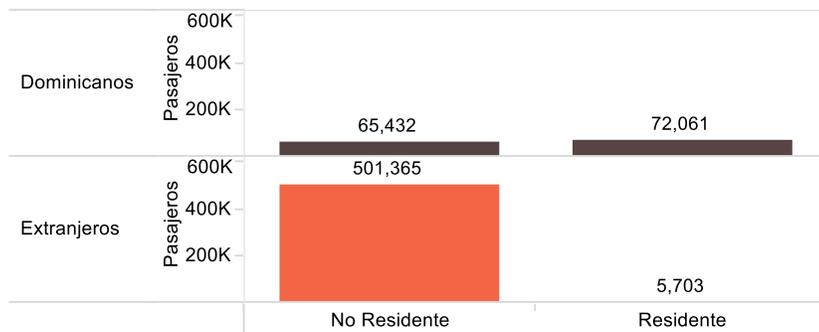
Los turistas que ingresaron al país con motivo de recreación registraron un **crecimiento** de un **4.3%** y **3.7%** para 2017 y 2018 respectivamente. En el mismo tenor, podemos notar como el dominicano residente ha aumentado su participación por igual, hasta haber registrado en enero 2018 a 59,771 pasajeros.

Las estadísticas de gasto y estadía se presentan con una periodicidad trimestral, es decir, que el análisis a discutir se dirige a la comparación del 2016 con 2017.

Como es de esperarse, en promedio, los extranjeros gastan una mayor cantidad de dinero pero duran una menor cantidad de tiempo en el país.

El comportamiento promedio de los turistas ha permanecido similar en ambos años, mostrando una variación promedio de un dólar en el gasto por estadía total. La estadía promedio de noches de los dominicanos residentes, ha sido estable para ambos años (11 noches), sin embargo, para el 2017 el gasto promedio diario y por estadía aumentó en US\$6 y US\$22 respectivamente.

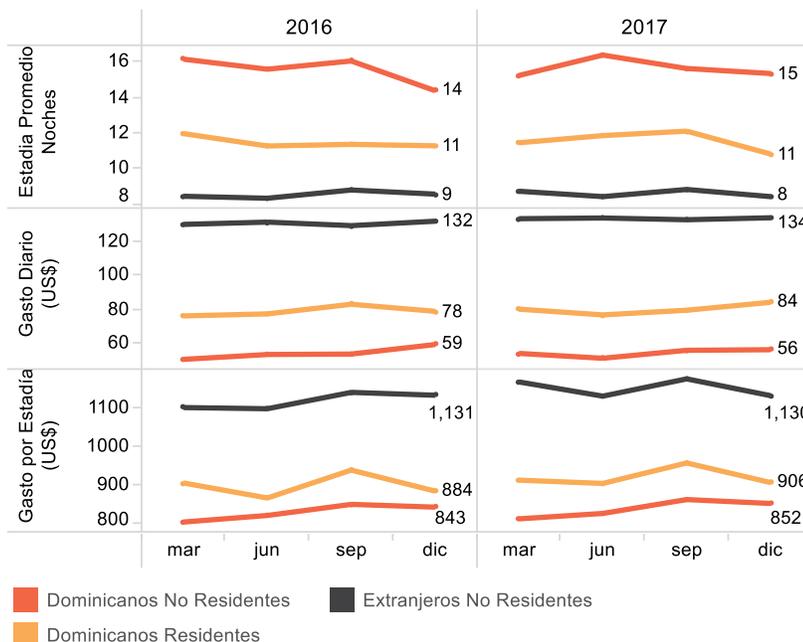
Llegada de pasajeros por residencia (Enero 2018)



Llegada Nacional por Motivo (Enero)

Nacionalidad	Motivo	No Residente			Residente		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
Dominicanos	Recreación	36,877	42,619	45,742	49,172	56,079	59,671
	Amigo/Pareja	15,411	14,377	16,517	7,807	8,883	9,982
	Otros	1,782	2,077	2,617	829	1,051	1,287
	Negocio	463	531	421	873	790	656
	Conferencia/Convenio	175	174	90	521	444	399
	Estudio	40	111	45	40	44	66
Extranjeros	Recreación	443,825	463,283	480,509	4,680	4,705	4,864
	Amigo/Pareja	11,253	9,642	9,612	308	322	349
	Otros	1,917	2,167	2,060	291	74	165
	Negocio	6,120	7,960	7,098	234	213	270
	Conferencia/Convenio	1,021	1,853	1,330	18	54	44
	Estudio	1,093	833	756	5	27	11

Gasto y Estadía



Fuente: BCRD

SECTOR FINANCIERO

Utilidades del Sistema Financiero (Diciembre)

			Utilidades RD\$MM		Variación (RD\$MM)		Variación %		
			2016	2017	2016	2017	2016	2017	
Margen Neto	Ingresos Financieros	Cartera	122,426	131,912	14,889	9,486	13.8%	7.7%	
		Inversiones	30,071	36,269	1,476	6,198	5.2%	20.6%	
	Gastos Financieros	Captaciones	-46,248	-50,688	-7,163	-4,440	-18.3%	-9.6%	
		Financiamientos	-2,589	-2,687	-924	-99	-55.5%	-3.8%	
	Provisiones	Provisión Activos Productivos	Inversiones	-2,662	-3,153	139	-491	5.0%	-18.4%
			Cartera	-13,075	-18,833	-3,860	-5,758	-41.9%	-44.0%
Total			87,861	92,645	4,514	4,784	5.4%	5.4%	
Otros Ingresos Netos	Otros Ingresos	Comisiones	6,003	5,782	496	-221	9.0%	-3.7%	
		Servicios	29,231	31,915	4,718	2,683	19.2%	9.2%	
	Otros Ingresos No Operativos	Oper. Cambio	-43	-117	-20	-74	-91.4%	-171.7%	
		Otros	3,042	3,736	88	694	3.0%	22.8%	
	Otros Gastos	Otros Gastos Operativos	Otros Ingresos	9,584	9,030	917	-554	10.6%	-5.8%
			Depreciación y Amortización	-4,676	-4,965	-495	-289	-11.8%	-6.2%
Total			-57,711	-62,010	-5,503	-4,300	-10.5%	-7.5%	
Impuestos	Otros Gastos	Gasto Personal y Servicios	-32,090	-33,398	-2,218	-1,308	-7.4%	-4.1%	
		Otros Gastos Operativos	-3,299	-3,752	-644	-453	-24.2%	-13.7%	
	Otros Gastos No Operativos	Otros Gastos	-3,911	-4,777	-293	-866	-8.1%	-22.1%	
		Servicios	-3,327	-3,824	-176	-497	-5.6%	-14.9%	
	Total			-57,196	-62,381	-3,129	-5,186	-5.8%	-9.1%
	Grand Total			25,201	25,114	1,505	-87	6.4%	-0.3%

Para diciembre de 2017, las utilidades del sistema financiero fueron de **RD\$25,114 millones** lo que supuso una **variación interanual absoluta negativa de RD\$87 millones (-0.3%)**. Luego de haber visto una ligera recuperación en noviembre, las utilidades volvieron a mostrar contracciones interanuales.

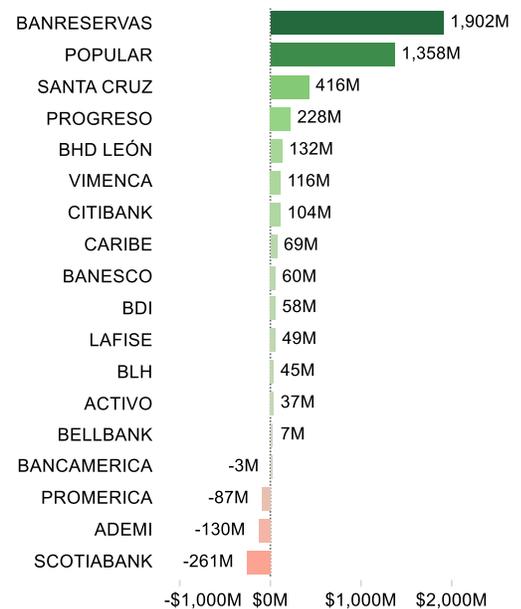
A pesar de lo anterior, el margen neto mantuvo sus variaciones interanuales con 5.4%. Esto se dio por una desaceleración de los gastos financieros (var. de RD\$5,029 millones) y por mayores incrementos en el gasto por provisiones (var. de RD\$5,871 millones).

Por otro lado, los ingresos financieros, tuvieron un aumento de RD\$15,685 millones —los cuales se descomponen en RD\$9,486 por cartera de crédito y los restantes RD\$6,198 millones por inversiones—. Las variaciones de los ingresos por cartera continúan desacelerándose, mientras que las inversiones mantienen una rápida tendencia al alza.

Otro punto por resaltar es que la cuenta de otros ingresos netos mostró una aceleración considerable debido a mayores incrementos en la cuenta de otros gastos por servicios (RD\$866 millones) y otros gastos no operativos (RD\$497 millones).

Un análisis de las utilidades a través de las diferentes instituciones del sistema financiero arroja que el **Banreservas** (RD\$1,902 millones), **Popular** (RD\$1,358 millones) y **Santa Cruz** (RD\$416 millones) fueron los autores principales en la evolución positiva del margen neto en diciembre del 2017.

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



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

		2017
Ingresos Financieros	Cartera	999
	Inversiones	2,596
Gastos Financieros	Captaciones	-399
	Financiamientos	201
	Inversiones	-173
Provisión Activos Productivos	Cartera	-1,324
	Inversiones	1
Total		1,902

Fuente: Superintendencia de Bancos

SECTOR FISCAL

La deuda del sector público no financiero al cierre del año 2017 **ascendió a US\$29.5 mil millones** (40% del PIB dividido entre deuda externa con un 25.5% del PIB y deuda interna con el porcentaje restante). La deuda del SPNF está concentrada en manos del sector privado, principalmente en forma de bonos globales.

El **crecimiento** exhibido por la deuda de **10.4%** respecto a 2016, equivalente a **US\$2,786 millones**, vino dado por el aumento de los bonos internos y externos principalmente (US\$1,465 millones y US\$1,560 millones respectivamente). Esto fue acompañado de la amortización neta de la deuda contraída con los organismos bilaterales, con la banca privada externa y de los bonos de recapitalización —mismas que totalizaron US\$413 millones—.

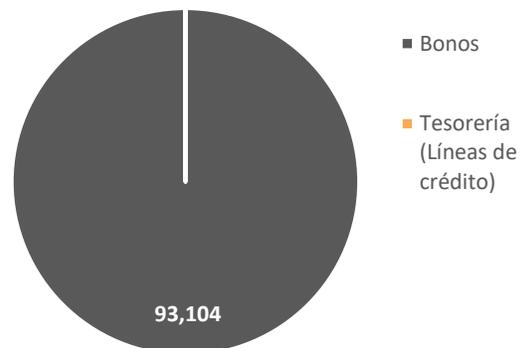
El componente de mayor incidencia en la variación total de la deuda fue el **crecimiento de los bonos de deuda interna** y los **globales**, responsables del 102% de la variación de la deuda en el año 2017. La contracción de las demás fuentes de financiamiento le hicieron la contrapartida.

Las necesidades de financiamiento de deuda del SPNF fueron satisfechas principalmente por los bonos, emitidos nacional e internacionalmente.

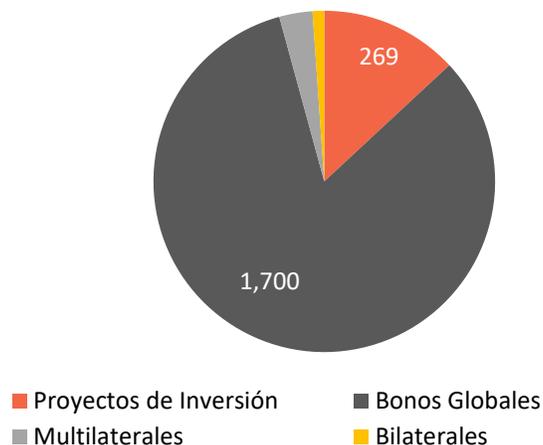
El endeudamiento del SPNF alcanzó una ejecución total de 94% en los recursos externos y de 142% en recursos internos por la sobre ejecución del apoyo presupuestario por vía de bonos. En términos absolutos, la sub ejecución de las fuentes externas fue de US\$131 millones, al tiempo en que se colocaron bonos internos por un valor mayor a RD\$28 mil millones.

En 2017 el apoyo presupuestario presentó una sub ejecución de US\$504 millones que fue absorbida por emisión de bonos globales que superaron el presupuesto en US\$500 millones.

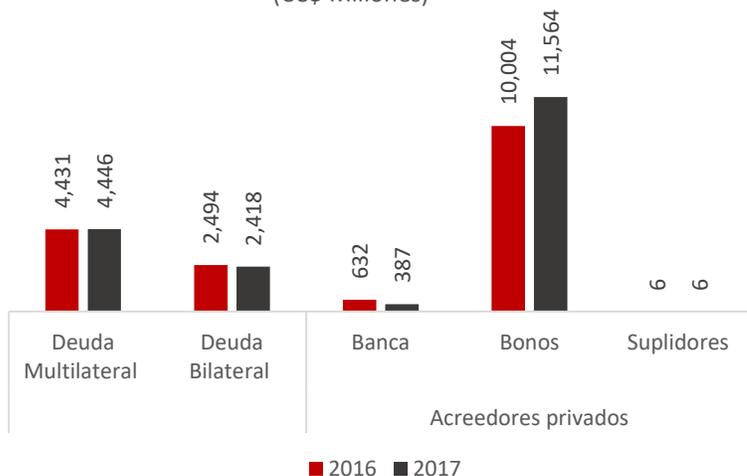
Financiamiento Interno
(2017, RD\$ Millones)



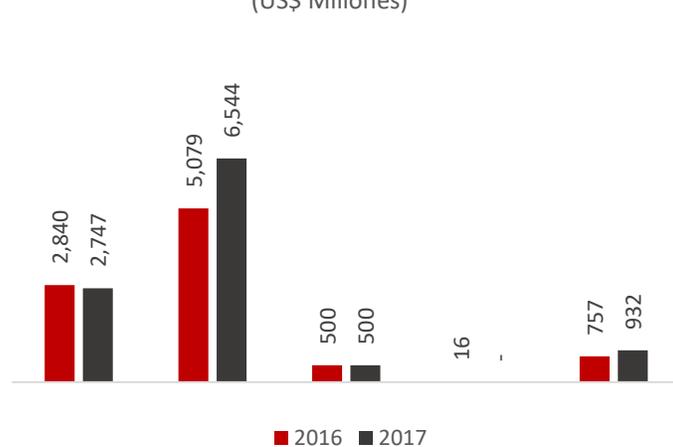
Financiamiento Externo
(2017, US\$ Millones)



Deuda Externa
(US\$ Millones)



Deuda Interna
(US\$ Millones)



Fuente: Crédito Público

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



El buen desempeño económico de la zona euro continúa marcando las tendencias en los mercados internacionales. La aceleración de la actividad económica ha contribuido con una aceleración de las variaciones de los precios a nivel global. En el caso de Europa, dicho aumento ha llevado al Banco Central Europeo (BCE) a replantear sus panoramas de desarrollo de políticas monetarias.

El comportamiento de mercado hace esperar que el BCE se acerque cada vez más a su meta de inflación del 2% en el mediano plazo. Además, con ello se considera que la entidad comenzaría a (1) reducir sus medidas de expansión cuantitativa (QE) y (2) a incrementar las tasas de interés de referencia en los próximos meses. Las expectativas han generado un papel importante para la determinación de los rendimientos actuales de los instrumentos de deuda europeos, los cuales han tenido un incremento significativo en las últimas semanas.

En este mismo sentido, el entorno europeo ha influido sobre las expectativas en los mercados estadounidenses. Esto ha generado una apreciación del euro frente a las monedas internacionales, al mismo tiempo que el dólar estadounidense ha sufrido una depreciación considerable.

El comportamiento de las divisas se debe a (1) un incremento acelerado e inesperado de los salarios y (2) a un esperado aumento del déficit gubernamental debido a un incremento del gasto público conjunto a una reducción de los impuestos por la política fiscal recién publicada. Estos choques adicionados a las expectativas de subidas de tasas por parte de la Reserva Federal (FED) en 2018 y 2018 han llevado también a un crecimiento acelerado de los rendimientos de los Treasury Bills de 10 años.

Por otro lado, la vista depreciación del dólar ha generado críticas por parte del presidente del BCE, Mario Draghi, quien comenta que los Estados Unidos devalúan de forma adrede su moneda con el objetivo de generar dinamismo. El economista destaca que esto, además de estar en contra de las normas internacionales, dificultará la reducción de las medidas de QE dada una reducción de las exportaciones netas, lo cual desacelerará la presiones inflacionarias.

DEPRECIACIÓN Y EXPORTACIONES

La relación cambiaria peso por dólar inició el año a una tasa de RD\$48.31. Un mes y 20 días después se encontraba en RD\$48.96 por dólar; lo que significó una depreciación cambiaria de 1.35%.

Los agentes del mercado se han visto abrumados por rumores de escasez de dólares en el país. Estas expectativas han contribuido a que el ritmo de pérdida de valor cambiario del peso haya sido mayor al del año pasado.

Se debe agregar al análisis que enero y febrero son los meses con mayores presiones de depreciación en la historia reciente de la República Dominicana.

Un análisis de la estacionalidad permite pronosticar que la tendencia del peso puede mermar en los meses venideros, hasta lograr una reversión a partir de mayo.

Por ser el 2018 declarado como el año de fomento a las exportaciones, es de prever que la evolución del peso respecto al dólar muestre escenarios de depreciación más marcada que en 2016 y 2017.

La dinámica de las exportaciones se verá también alentada por el incremento del ingreso disponible que se espera experimenten los estadounidenses como resultado directo de la reforma fiscal expansiva de la administración de Trump.

TASAS DE INTERÉS

Las tasas de interés se mantienen en sus mínimos históricos. En los últimos días de febrero la tasa pasiva promedio ponderado de la banca múltiple oscila en 5%, valor que desde noviembre 2017 parece ser la nueva cota superior de el precio del dinero.

Sin embargo, es posible que en marzo y de manera más marcada en abril, se registre un repunte de la tasa pasiva.

A finales de marzo podría entrar en vigor el esperado incremento de las tasas de referencia estadounidenses, y como efecto inmediato, es probable que el riesgo de huida de capital de los mercados dominicanos hacia los estadounidenses, provoque un incremento en las tasas. De la mano con esto, los pagos de deuda pública interna programada para abril son de apenas RD\$750 millones.

EL FMI Y SUS CONCLUSIONES DEL ARTÍCULO IV

Según las conclusiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) la economía dominicana no tendrá perturbaciones importantes en los próximos años. Para 2018 se espera un crecimiento de 5.5%, en línea con los pronósticos de las autoridades dominicanas. A partir de entonces, los registros de expansión se ubicarán en torno al crecimiento estimado de PIB potencial.

De manera muy particular, se augura una recuperación casi total de la inversión como porcentaje del PIB, que a pesar de haber contribuido en -0.7% al crecimiento total de 2017, se le atribuye una incidencia superior a 2% en el mediano plazo, incluyendo 2018. Esto implica mejoras en el sector construcción y da indicios de aumentos de la demanda interna, que fue lastrada el año anterior por el reducido gasto del gobierno del periodo. La inversión extranjera directa neta también se recuperaría según la óptica del FMI.

Explicado parcialmente por la trayectoria que ha caracterizado el precio del barril de petróleo recientemente, el organismo multilateral visualiza cambios importantes en los precios de la República Dominicana. Se estima una inflación promedio de 4.9 en el año —registro más alto de la serie construida desde 2014 a 2023—.

Las finanzas públicas no serán testigos de grandes cambios. A pesar de las medidas de mejoras en la recaudación tributaria, se esperan ingresos tributarios de 15.1% del PIB. Sí se prevé una reducción de 80 puntos básicos del PIB del gasto público primario.

Para el sector financiero se proyecta una aceleración en el crédito al sector privado para el año en curso, consonante con los niveles registrados en 2015 y 2016.

A juzgar por el gasto (como porcentaje del PIB) destinado a transferencias del sector público —como consecuencia de las ineficiencias del mismo para otorgar el servicio de distribución de energía de la mejor manera— los efectos del pausado pacto fiscal no se harán sentir en la economía en el mediano plazo.

Las erogaciones fiscales que responden al concepto de transferencias corrientes al sector eléctrico se aumentará a 0.6 en 2018 para posteriormente descender en 0.4 y estabilizarse en este nivel.

LA DISCRIMINACIÓN DE PRECIOS

Un elemento fundamental de los mercados es el precio al que se transan los bienes o servicios. Bajo un esquema de competencia perfecta, ni las empresas ni los consumidores tienen poder de mercado; es decir, no es posible influir en el precio mediante modificaciones de conducta o producción. En este tipo de escenario, el precio es tomado como una variable exógena por ambos agentes económicos.

Sin embargo, la competencia perfecta es un escenario meramente teórico. En el mundo real cada empresa tiene cierto **poder de mercado** sobre el bien o servicio que produce y como consecuencia de esto, los directivos de las empresas se enfrentan a la disyuntiva de qué precio cobrar para maximizar sus beneficios. Por esta razón, se desarrollan estrategias para enfrentar la demanda agregada del mercado en el que se desenvuelve la empresa.

Una de las estrategias que surgen por esta problemática es la **discriminación de precios**, que consiste en cobrar precios distintos a clientes diferentes por el mismo bien. La discriminación de precios puede adoptar tres grandes formas, denominadas discriminación de primer, segundo y tercer grado, y todas dependen de la información disponible que tienen las empresas sobre la demanda del mercado.

Idealmente, a una empresa le gustaría cobrar un precio diferente a cada uno de sus clientes; si pudiera, cobraría a cada uno de ellos el precio máximo que estuviera dispuesto a pagar por cada unidad comprada. Esto último, en economía, es conocido como el **precio de reserva**.

La **discriminación de primer grado** consiste en cobrarle a cada cliente su precio de reserva. Sin embargo, para que una empresa logre este tipo de práctica es necesario que la misma pueda separar los componentes de la demanda de mercado en cada unidad que la conforma. Dicho de una forma más sencilla, las empresas necesitan conocer cada cliente y su precio de reserva.

La **discriminación de primer grado** presenta una situación que al igual que la competencia perfecta, es teórica en la mayoría de los casos, debido a que es casi imposible para una empresa poder descomponer su demanda y cobrar precios diferentes a cada consumidor en específico.

La **discriminación de segundo grado** es un caso más realista que consiste en cobrar diferentes precios dependiendo de **la cantidad del mismo bien o servicio** que provee la empresa. Un ejemplo de esta práctica son los descuentos que se efectúan por comprar grandes cantidades. En adición a esto, otra forma de discriminación de segundo grado es la **fijación de precios por bloque**, que mayormente es efectuada por las compañías eléctricas, y consiste en que el consumidor paga precios distintos por diferentes cantidades o "bloques" de un bien.

Mientras que la fijación de precios por bloque parece ser lo mismo que descuentos por comprar grandes cantidades, no son lo mismo. Un ejemplo de la fijación de precios por bloque es la **diferencia en la tarifa por kilovatio de electricidad** que se consume en un hogar. El precio de un kilovatio difiere si el consumo se encuentra entre 0 y 300 kilovatios por hora, y si este se encuentra entre 301 y 700 kilovatios por hora.

Por último se encuentra la **discriminación de tercer grado**, que consiste en dividir a los consumidores en dos o más grupos y cobrar un precio diferente a cada uno. Para llevar a cabo este método, la empresa divide su demanda utilizando una característica en común (nivel de ingreso).

Lo que diferencia la discriminación de tercer grado con la de segundo grado es la capacidad que tiene la empresa de dividir su demanda en dos o más grupos antes de que los consumidores efectúen su compra del bien o servicio; mientras que en la ausencia de esta capacidad (segundo grado) decide cobrar por distintas cantidades, lo que sirve como una forma indirecta de categorizar los componentes de una demanda.

Entender uno de los mecanismos por el que las empresas fijan los precios de sus productos sirve como herramienta para evaluar políticas anti-monopólicas que buscan reducir el poder de mercado que tienen algunas instituciones en una economía. En adición a esto, es de gran utilidad la incorporación de este conocimiento al momento de realizar estudios económicos de los mercados, tanto locales como internacionales.



República de Haití

Idioma: Francés y Creole

Forma de gobierno: República Semipresidencialista

Moneda: Gourde haitiano

Capital: Puerto Príncipe

Población: 10 millones de personas

La República de Haití está ubicada en la zona central de las Antillas, limitando al norte al Océano Atlántico, al sur el Mar Caribe de las Antillas, al oeste a Cuba y al este a la República Dominicana, misma con la cual comparte la isla de la Española.

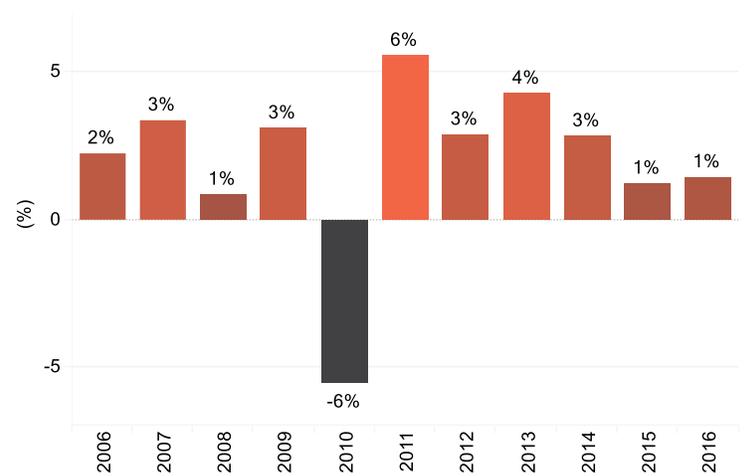
Actualmente, de acuerdo con el Banco Mundial, Haití es el país más pobre de América y uno de los más pobres del mundo. Su rezago económico viene dado por la inestabilidad política e institucional y la falta de capacidad productiva que constriñe dicho país.

Haití actualmente es uno de los países más densamente poblados del Caribe y de mayor desigualdad de ingresos de América. Podemos ver que Haití se posiciona en el Índice de Desarrollo Humano (IDH) en 49% en el 2015, encontrándose en la posición 163 entre 188 países.

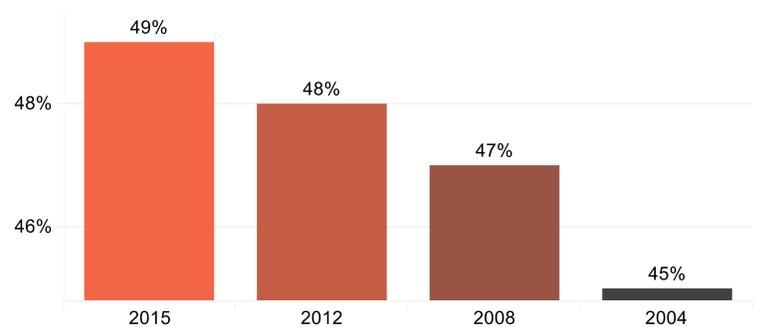
Dado que el Producto Interno Bruto (PIB) es una proxy del desempeño de una economía, podemos estimar que en los últimos años la economía haitiana se ha desacelerado, hasta registrar un crecimiento interanual real de solo 1%. Este país es muy vulnerable a shocks externos como el que afectó al país en 2010.

Uno de los pilares de la economía de Haití es su relación comercial con el mundo. Entre los principales socios comerciales se encuentran Estados Unidos, República Dominicana, Canadá y China. De acuerdo con el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo (MYPIME), para el 2015 el 95% de sus exportaciones fue de manufactura, comprendiendo prendas textiles, mientras que el 5% restante se basó en productos agrícolas. Sus importaciones corresponden en un 50% a manufacturas, 27% combustible y productos mineros y lo restante en productos agrícolas. Para el 2016, de acuerdo con Knoema, la balanza comercial sostuvo un déficit de US\$3,028 millones.

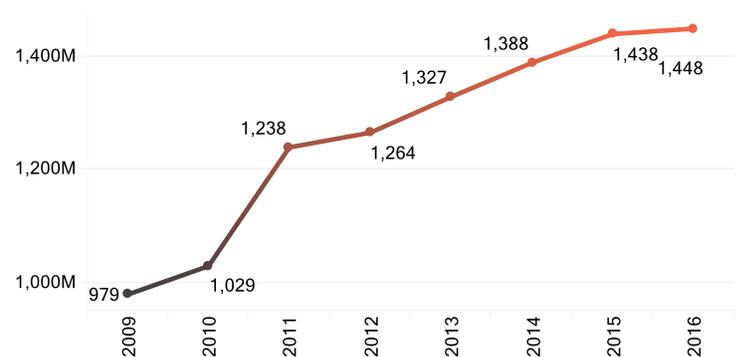
Crecimiento del PIB Real



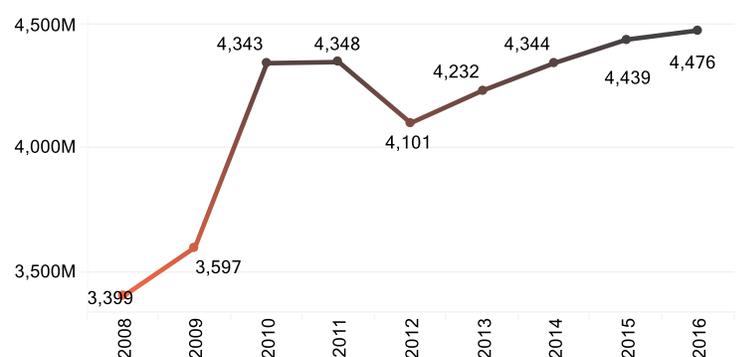
Índice de Desarrollo Humano (IDH)



Exportaciones de Bienes y Servicios (US\$ Millones)



Importaciones de Bienes y Servicios (US\$ Millones)



Fuente: Banco Mundial y Knoema

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA & ESTRATEGIA 

Mejoramos la capacidad de las empresas de generar ingresos



Inteligencia Económica

 Mejores decisiones

**Inteligencia Comercial y
Estratégica**

 Mejores estrategias

**Inteligencia Operativa y de
Gestión**

 Mejores capacidades



Simplemente una herramienta **rápida** y **funcional**.



MacroMonitor

informe

Redacción

Liliana Cruz

lcruz@analytica.com.do

José González

jgonzalez@analytica.com.do

Stephanie Reyes

sreyes@analytica.com.do

Diego Silfa

dsilfa@analytica.com.do

César Amaro

camaro@analytica.com.do

Bruné Pradel

bpradel@analytica.com.do

NOTICIA DESTACADA

Ley Lavado de Activos permite DGII aplique sanciones millonarias

Miércoles 24 de enero

La DGII amplía su ámbito de acción, y ya no sólo es el ente rector en materia tributaria, sino que ahora también tiene la atribución de supervisar a los sujetos obligados no financieros por la Ley contra el Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo e, incluso, aplicarles sanciones administrativas.

Más empresas y personas físicas ahora tienen que reportarle a la DGII el cumplimiento de los procesos definidos en las normas anti lavado.

La entidad tributaria puede castigar con multas a los sujetos obligados no financieros que cometan delitos, incluso si no son tributarios.

Se aclara que el alcance sancionador del ente tributario en materia antilavado será en el ámbito de las infracciones consideradas muy graves. Esto significa que si un dealer, una joyería, una empresa de construcción o un notario, por ejemplo, no cumplen con la entrega de reportes de operaciones sospechosas a la Unidad de Análisis Financiero (UAF), no colaboran con las autoridades, se resisten a una inspección o la obstruyen, o incumplen las medidas de decomiso o congelamiento de bienes sobre quienes son sospechosos de infringir la ley, entre otras faltas, serán sancionados con multas que van desde los dos hasta los cuatro millones de pesos.

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



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



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



Analytica