



MEPyD
MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

INDICADORES MACROECONÓMICOS

SEGUIMIENTO SEMANAL

**Unidad Asesora de Análisis
Económico y Social**

Julio 2018

Contenido



1

Sector real EE.UU.

1. [Proyecciones internacionales crecimiento](#)
2. [PIB trimestral](#)
3. [Empleo](#)
4. [Confianza del consumidor](#)
5. [Producción industrial \(IPI\)](#)
6. [Inflación](#)

2

Sector financiero

7. [Rendimiento bonos del Tesoro](#)
8. [Standard & Poor's 500](#)
9. [EMBI Spread](#)

3

Precios e indicadores

11. [Dólar vs. otras monedas](#)
12. [Commodities](#)

Contenido

CONTEXTO NACIONAL

1

Sector real

1. [IMAE](#)
2. [PIB trimestral](#)
3. [IMAM](#)
4. [Ventas DGII](#)
5. [Recaudaciones del ITBIS](#)
6. [Consumo de combustibles](#)
7. [Energía](#)

2

Mercado laboral *Nuevo*

8. [Tasa de desempleo](#)
9. [Indicadores generales \(ENCFT\)](#)
10. [Población ocupada](#)
11. [Evolución salarios](#)
12. [Empleo formal](#)

3

Precios

13. [Inflación](#)
14. [Índice de precios al productor](#)
15. [Combustibles](#)

Contenido

4

CONTEXTO NACIONAL

Sector monetario

16. [Base monetaria](#)
17. [Medio circulante](#)
18. [Agregados monetarios](#)
19. [Operaciones monetarias](#)
20. [Subastas de Títulos del BC](#)
21. [Valores en circulación](#)
22. [Vencimientos](#)
23. [Tasas de interés](#)

5

Sector externo

24. [Reservas internacionales](#)
25. [Tipo de cambio](#)
26. [Exportaciones e importaciones](#)
27. [Llegada de pasajeros](#)
28. [Remesas](#)
29. [Ocupación hotelera](#)

Contenido

6

CONTEXTO NACIONAL

Sector fiscal

- 27. [Resultado financiero GC](#)
- 28. [Ingresos fiscales](#)
- 29. [Gastos fiscales](#)
- 30. [Deuda pública](#)
- 31. [Rend. Bonos soberanos](#)
- 32. [Servicio Bonos soberanos](#)
- 33. [Posición financiera s. público](#)

7

Sector financiero

- 34. [Rend. Bonos Hacienda](#)
- 35. [Depósitos](#)
- 36. [Préstamos](#)



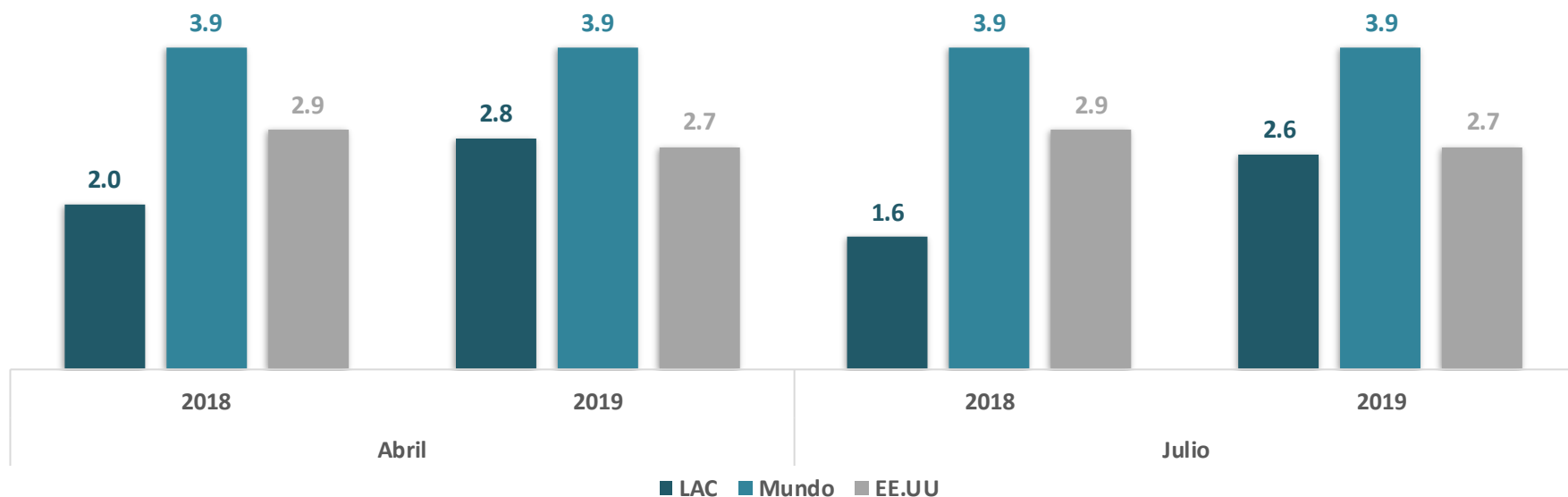
**ENTORNO
INTERNACIONAL**

PROYECCIONES INTERNACIONALES CRECIMIENTO



Las proyecciones sobre crecimiento del PIB para los países y regiones de interés, en general, se mantienen sin cambios, exceptuando las de América Latina y el Caribe. **De acuerdo con el informe WEO del FMI actualizado a julio 2018, se estima que el PIB mundial experimentará un crecimiento de 3.9% en 2018 y 2019, igual que lo esperado en abril.** Para el caso de los Estados Unidos, el FMI también mantuvo sus estimaciones de abril, con tasas de crecimiento de 2.9% y 2.7% en 2018 y 2019 respectivamente. En América Latina, se pronostica que el crecimiento sea de 1.6% en 2018 (un ajuste a la baja de 0.4% de lo proyectado para abril 2018) y 2.6% en 2019, inferior en 0.2% respecto al WEO de abril. Este comportamiento sería inducido por: las condiciones financieras más estrictas en Argentina; las condiciones políticas en Brasil, las tensiones comerciales a nivel global, la incertidumbre en la renegociación del tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la agenda política del nuevo gobierno en México.

Proyecciones de crecimiento FMI abril y julio 2018, (%)

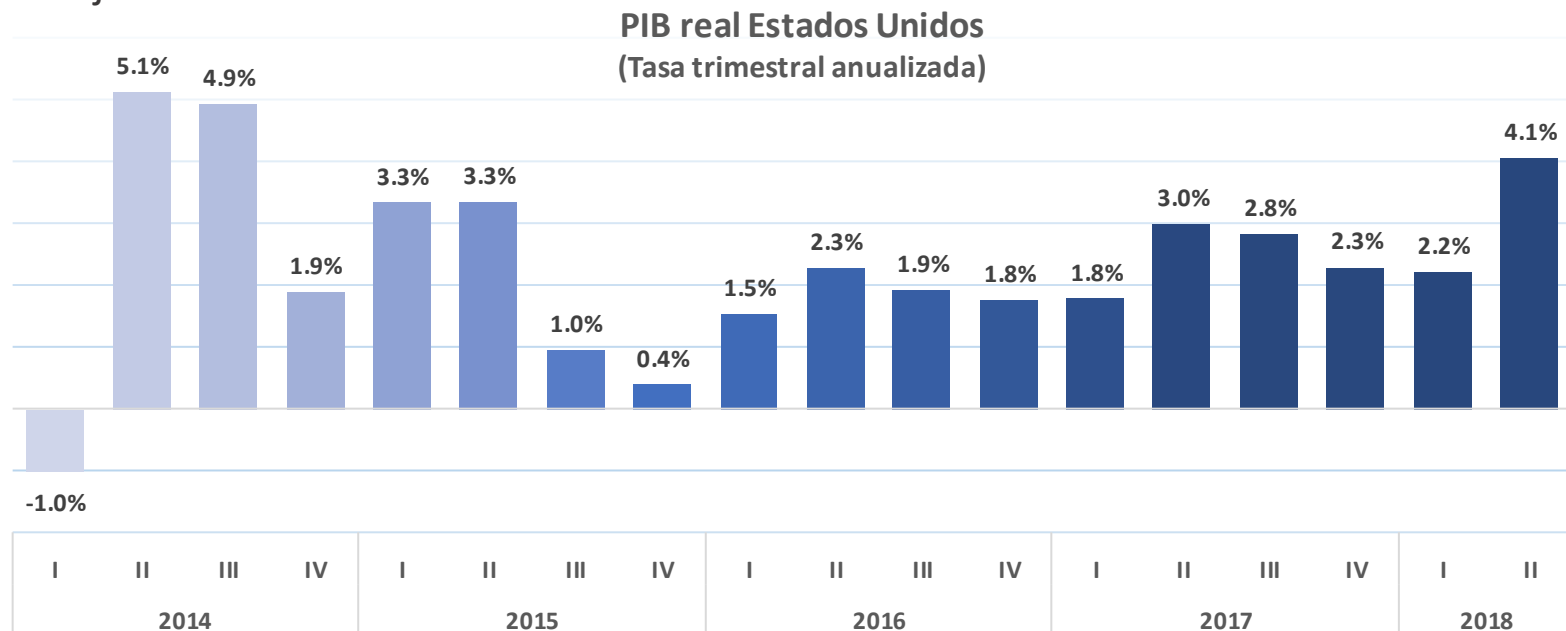


Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Update, Julio 2018

ACTIVIDAD ECONÓMICA PIB TRIMESTRAL USA



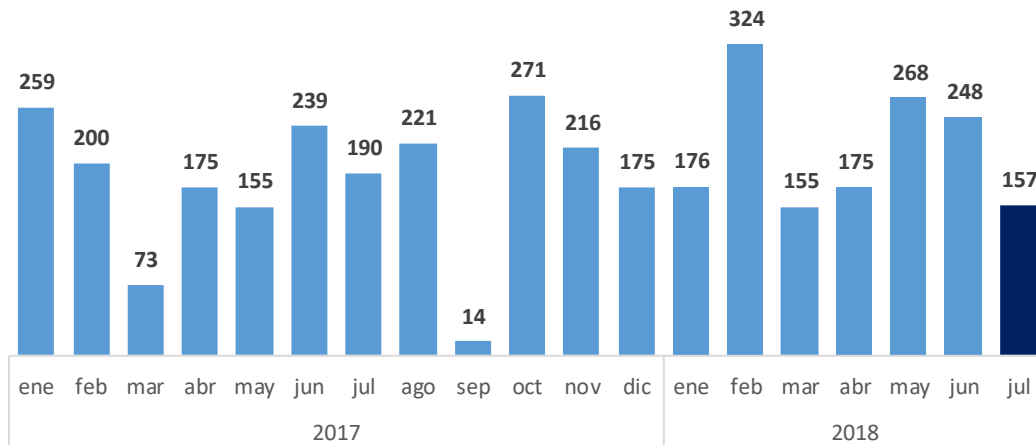
La economía estadounidense registró una **tasa anual de crecimiento de 4.1% en el segundo trimestre**, superando las expectativas del mercado y casi duplicando la tasa del primer trimestre, tratándose del mejor desempeño registrado desde el año 2014. **El aumento en el PIB real se debe a las contribuciones positivas de los gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés), exportaciones, inversión fija no residencial y gasto del gobierno (federal, estatal y local), que fueron contrarrestados por la contribución negativa de la inversión fija residencial y de inventario privado.** Es importante resaltar el ajuste de 0.2% en la tasa del primer trimestre, al pasar de 2.0% a 2.2%, explicado por las revisiones al alza de la inversión privada, la inversión fija no residencial y el gasto del gobierno federal que fueron parcialmente compensados por revisiones a la baja de PCE e inversión fija residencial.



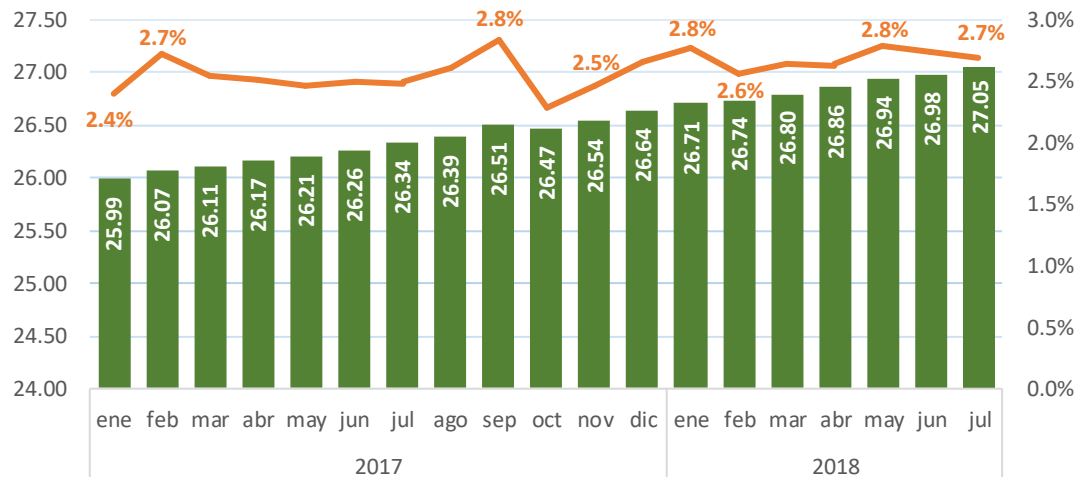
Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis (<https://fred.stlouisfed.org/>)

ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPLEO USA

Creación de empleo no agrícola USA
(Miles de empleos)



Salario promedio por hora
(US\$)



✓ En julio de 2018 se crearon 157 mil puestos de trabajo adicionales, 67 mil empleos menos que el promedio generado desde el mes de enero y 91 mil menos que el mes anterior. Este incremento fue debido principalmente al aumento en los servicios profesionales y comerciales (51 mil), la manufactura (37 mil) y la asistencia médica y asistencia social (34 mil). El cambio en el empleo fue revisado al alza para los meses de mayo y junio, al pasar de 244 mil a 268 mil en mayo, y de 213 mil a 248 mil en junio.

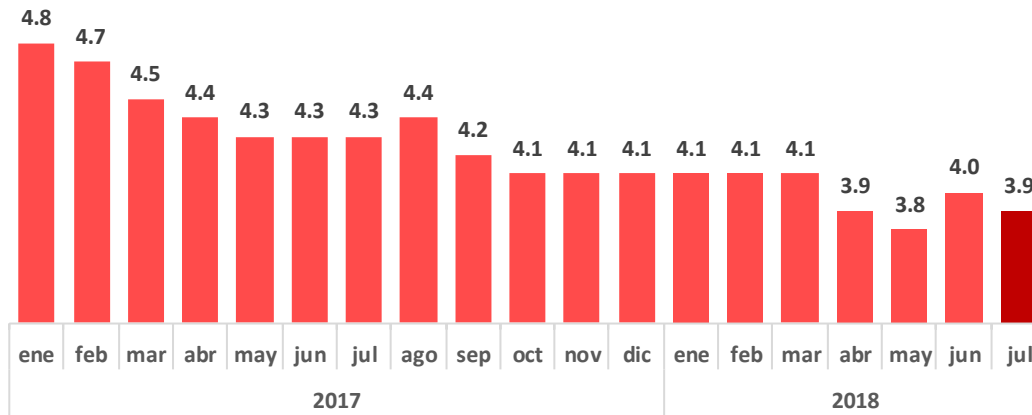
✓ El salario promedio por hora para los empleados en las nóminas no agrícolas privadas **aumentó en 71 centavos** interanual (2.7%), para ubicarse en **US\$27.05**

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics, disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPLEO USA

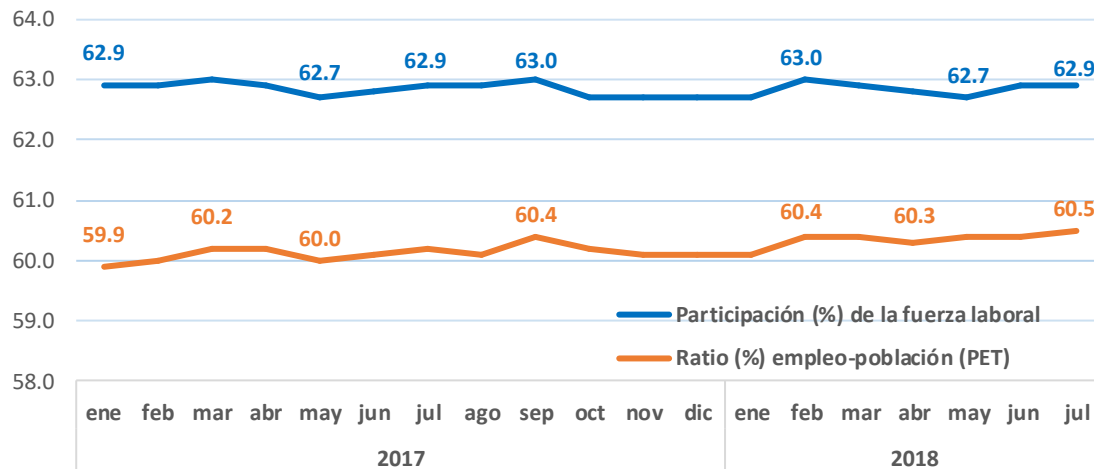


Tasa de desempleo Estados Unidos (Porcentaje, %)



✓ En julio de 2018 la tasa de desempleo disminuyó en 0.1 puntos porcentuales y se ubicó en 3.9%. El número de desempleados disminuyó en 284 mil para colocarse en 6.3 millones en total. Entre los desempleados, el número de reentrantes (cesantes) a la fuerza de trabajo disminuyó en julio, luego de experimentar un aumento en junio.

Indicadores del mercado laboral Estados Unidos



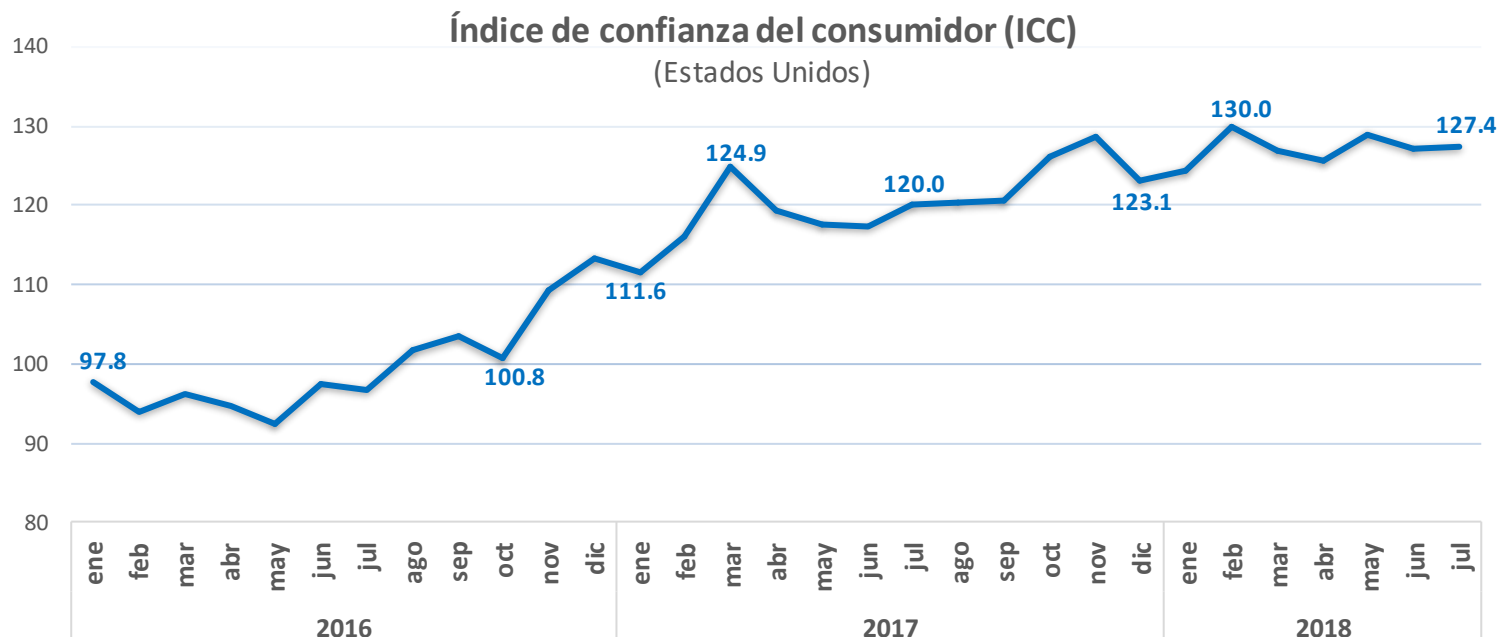
✓ La tasa de participación en la fuerza de trabajo se ubicó en 62.9% en julio, en torno al promedio que mantiene desde el año pasado. Por su parte la relación empleo-población se ha incrementado en 0.4% desde comienzos del año y cerró julio en 60.5%. El número de ocupados se incrementó en 389 mil entre junio y julio, en lo que va de año el número de ocupados (neto) adicionales alcanza los 1.9 millones, 156 mil más que todo el año 2017.

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics, disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

ACTIVIDAD ECONÓMICA **CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**



La confianza del consumidor (ICC) en Estados Unidos aumentó 0.2% en el mes de julio, luego de un leve descenso en junio, para ubicarse en 127.4 puntos. Según indica el informe oficial, la evaluación de los consumidores de las *condiciones actuales** mejoró, lo que sugiere que el crecimiento económico sigue siendo fuerte. De hecho, las respuestas sobre las condiciones de negocio "buenas" aumentaron de 37.2% a 38.0%, mientras que aquellas que dicen que las condiciones comerciales son "malas" disminuyeron de 11.5% a 10.1%. Sin embargo, aunque las *expectativas* continúan reflejando optimismo en las perspectivas económicas a corto plazo, las caídas consecutivas sugieren que los consumidores no prevén un crecimiento acelerado.



Fuente: The Conference Board; Bloomberg

*Se refiere a las condiciones actuales económicas, políticas y sociales.

ACTIVIDAD ECONÓMICA **PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**



El índice de producción industrial* de Estados Unidos creció en junio en 3.8% interanual y en 0.6% con respecto al mes anterior, dato cónsono con el estimado por los analistas. Adicionalmente, en términos trimestrales aumentó a una tasa anualizada de 6.0% (tercer incremento trimestral consecutivo). **Este comportamiento se explica principalmente por el aumento en 0.8% en la producción manufacturera** y un mayor avance en la producción minera (1.2%). Por su lado, **el grado de utilización de la capacidad industrial instalada aumentó 0.3%** con respecto al mes anterior para ubicarse en 78.0% en junio.

Índice de producción industrial
(crecimiento interanual, %)



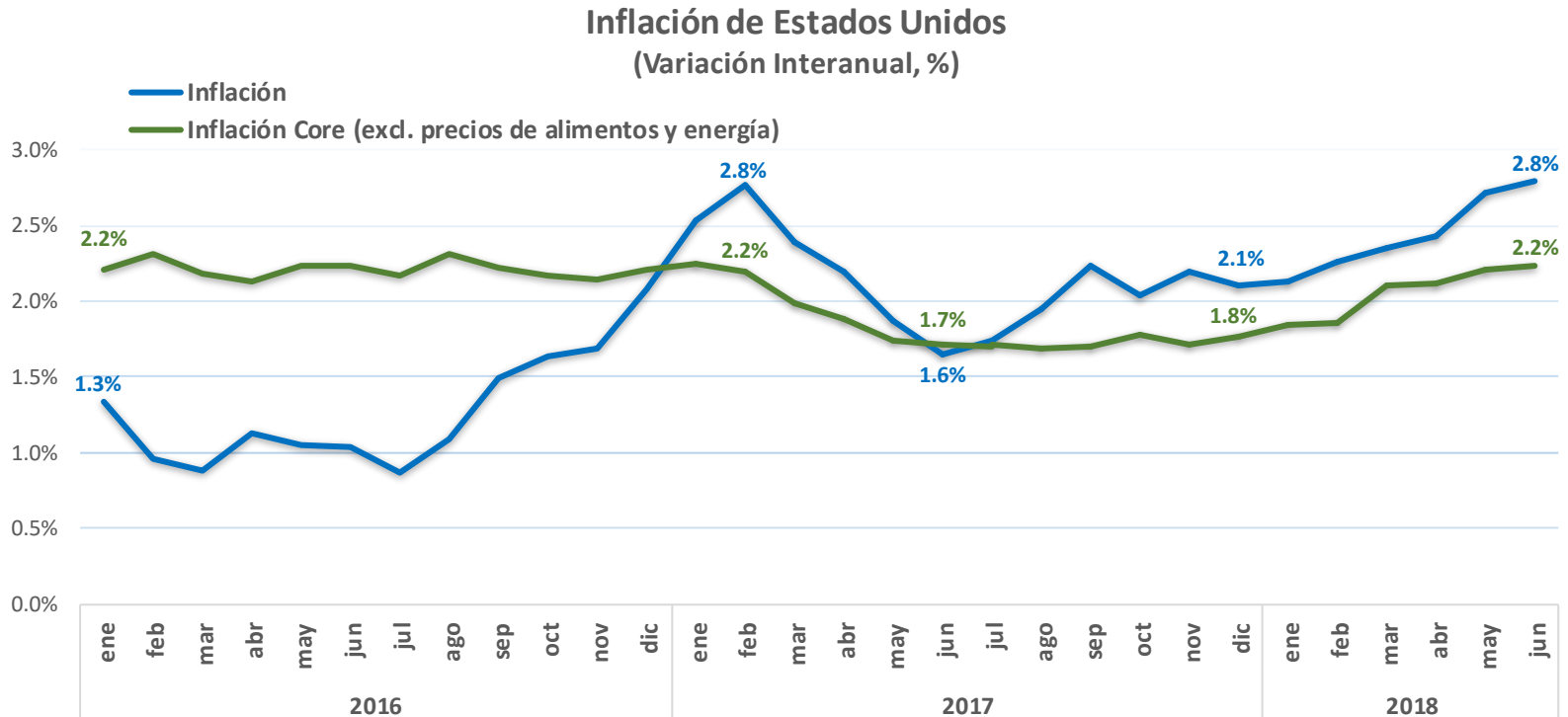
*La producción industrial mide el cambio en el total de los productos de la industria manufacturera, la minería, las industrias eléctricas y del gas de los EE.UU.

Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

PRECIOS E INDICADORES INFLACIÓN USA



La **inflación interanual de Estados Unidos fue de 2.8% en junio 2018**, la más alta registrada desde febrero 2017 (2.8%) y 0.79% por encima del valor de referencia establecido por la FED (2%). Antes del ajuste estacional, el índice aumentó en 2.9% interanual (el mayor aumento desde febrero 2012). En términos mensuales, el IPC ajustado estacionalmente, aumentó en 0.1% (luego de subir un 0.2% en mayo), explicado principalmente por el aumento del índice de gasolina en 0.5%. Por su parte, **la inflación interanual sin alimentos ni energía fue de 2.2%**, cinco décimas de punto por encima del valor registrado en el mismo mes del año anterior. La tendencia alcista en los precios respalda la decisión de la FED de continuar con los aumentos en las tasas de interés durante el resto del año.

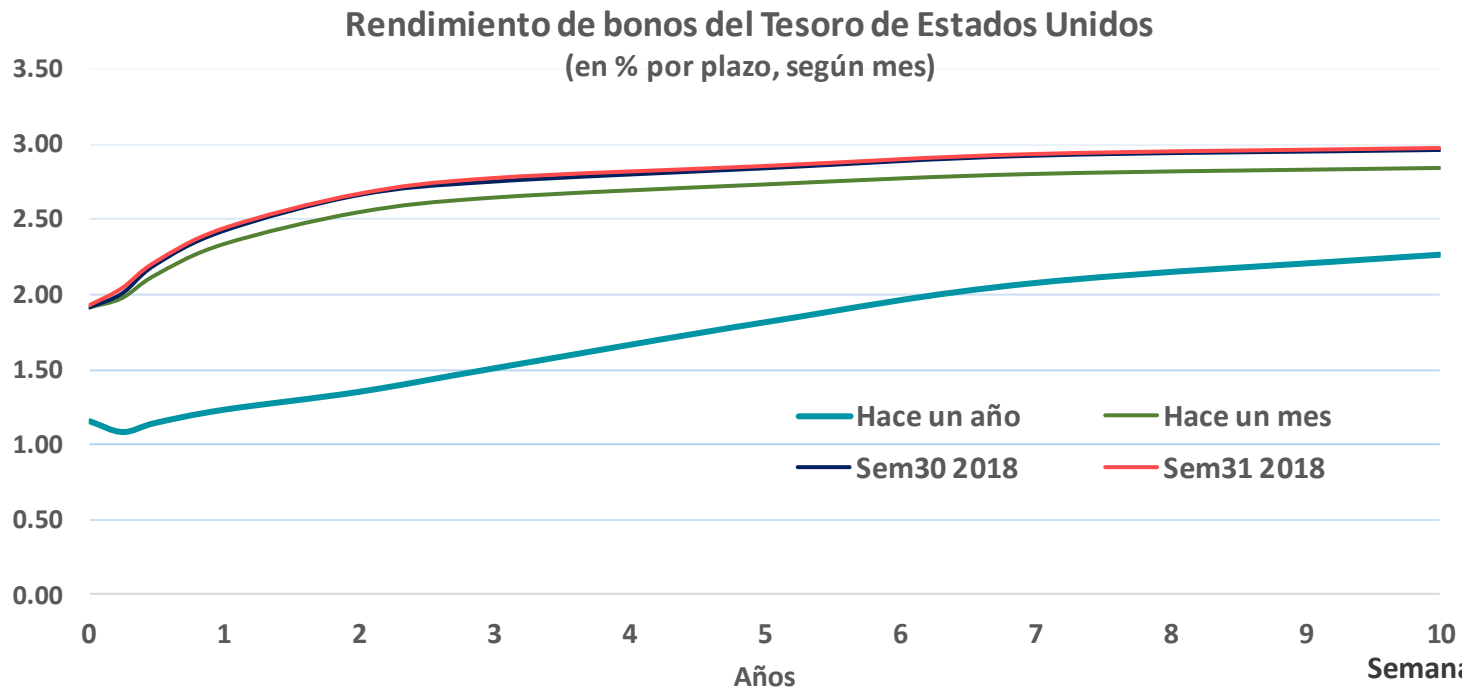


Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics, disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

SECTOR FINANCIERO BONOS DEL TESORO



La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de la semana 31 aumentó en 12 puntos básicos (pbs) en promedio para todos los plazos mayores a un año respecto a la curva de hace un mes, y apenas aumentó con respecto a la curva de la semana anterior. La curva más plana (su menor pendiente en casi 11 años) es explicada por el aumento tanto en el rendimiento de bonos hasta 1 año (promedio de 8 pbs) como de los bonos superiores a este vencimiento (promedio de 13 pbs). La recuperación del rendimiento de los bonos a 10 y 30 años, en contraste con los rendimientos de junio (apenas 3 pbs), se atribuye a la especulación sobre los ajustes de política monetaria de Japón y la Unión Europea, que desencadenó en la venta de deuda gubernamental estadounidense.



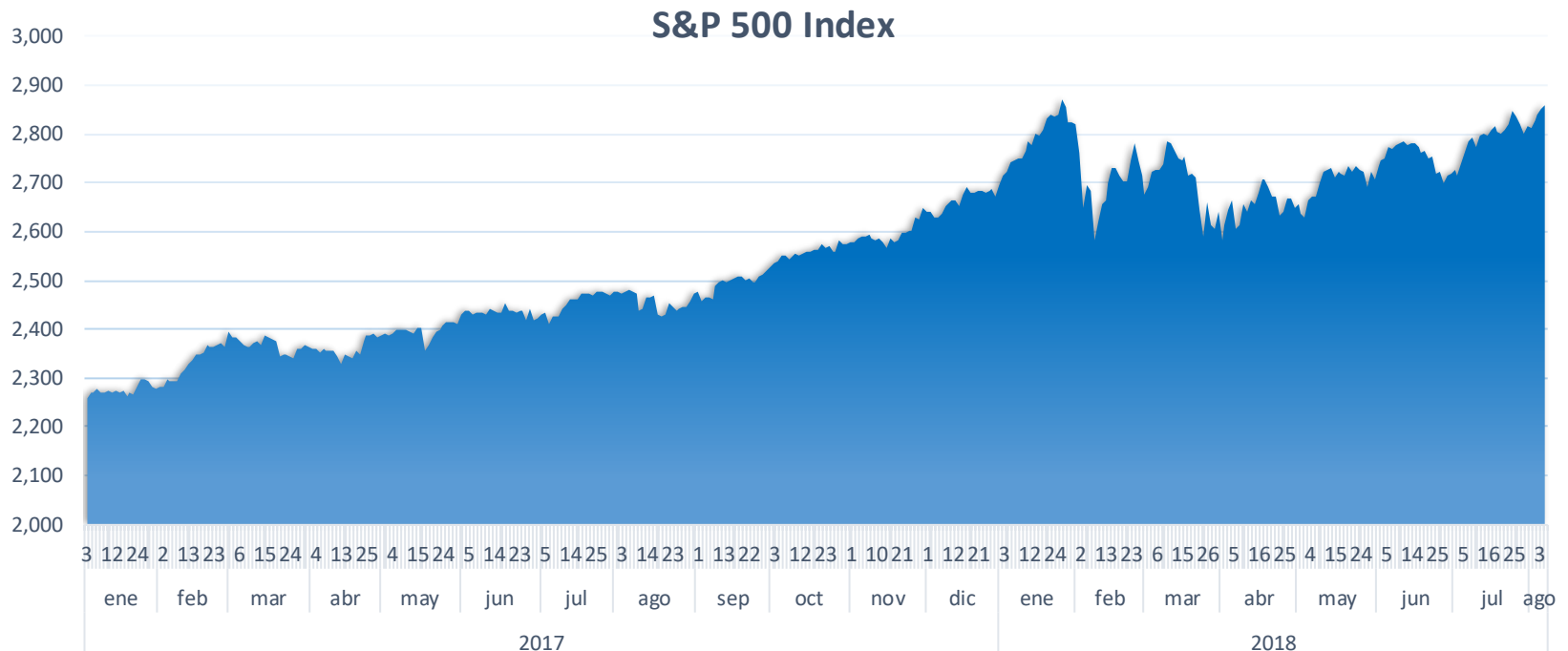
Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

Semana 31: 3/8/2018
Semana 30: 27/7/2018
Hace un mes: 6/7/2018

SECTOR FINANCIERO S&P 500



El indicador bursátil S&P 500 cerró en 2,816.3 puntos el 31 de julio, un aumento de 3.6% respecto al cierre del mes anterior, y cercano al máximo alcanzado el 26 de enero de 2,872.9 puntos. Dentro de las diez empresas con más capitalización del mercado bursátil, y dejando de lado la caída del precio de las acciones de Facebook (11.2%), el aumento mensual se debió principalmente a los incrementos en el precio de las acciones del sector financiero e industrial: JP Morgan (10.3%), Bank of America (9.5%) y Johnson & Johnson (9.2%) principalmente. **Al 7 de agosto el índice se ha incrementado en 1.5% con respecto al cierre de julio**, impulsado por el aumento en el precio de las acciones de compañías tecnológicas lideradas por Apple (8.8%), luego de convertirse en la primera compañía pública estadounidense en alcanzar un valor de mercado de un billón de dólares.

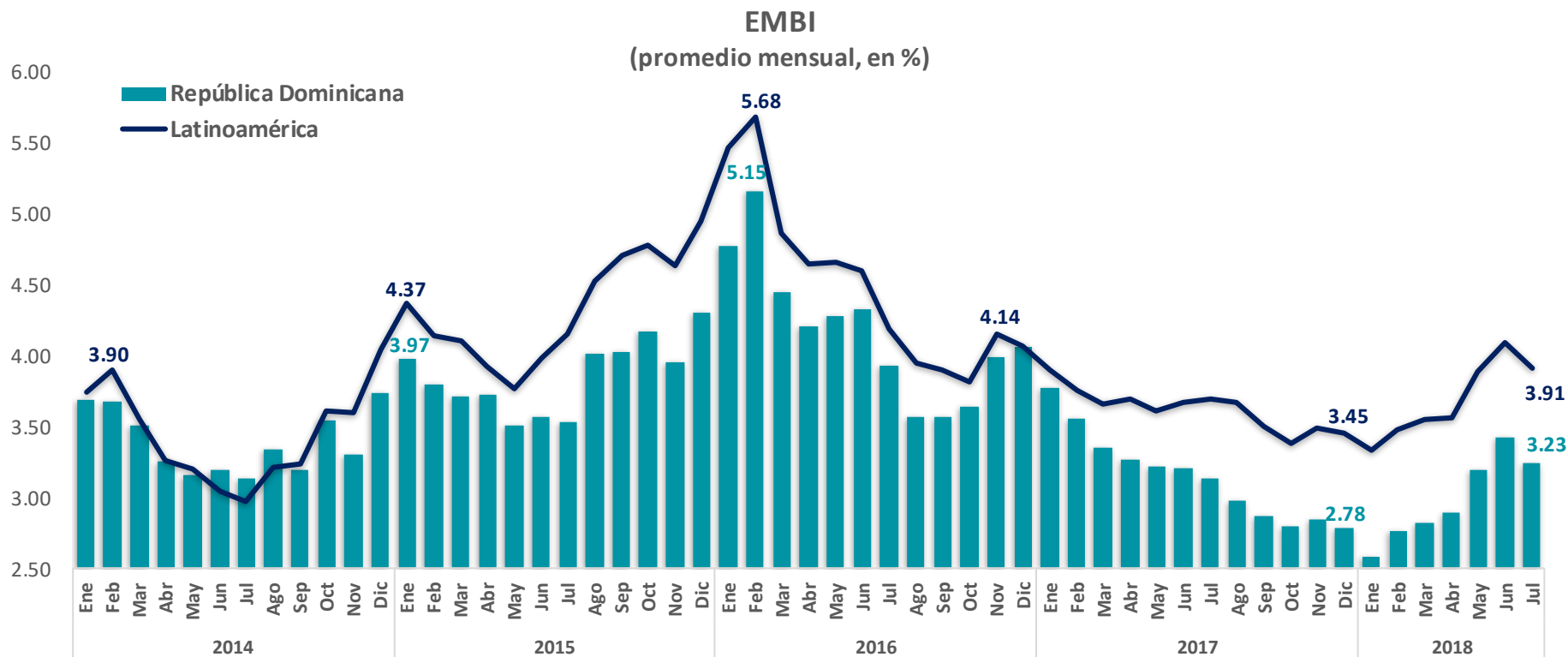


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

SECTOR FINANCIERO **EMBI SPREAD**



En el mes de julio el **EMBI dominicano promedió 3.23%** (3.16% al cierre de mes) **una disminución de 18 puntos básicos (pbs) con respecto al mes anterior** (una reducción relativa de 5.4%). El EMBI latino disminuyó en 17 pbs para colocarse en 3.91% (3.82% al cierre de mes), influenciado en mayor medida por la reducción del índice de Uruguay en 20 pbs (10.1%), Colombia en 20 pbs (10.0%) y Brasil en 31 pbs (9.9%), en contraposición a los aumentos de los índices de Argentina en 41 pbs (7.7%) y Venezuela en 273 pbs (5.8%).

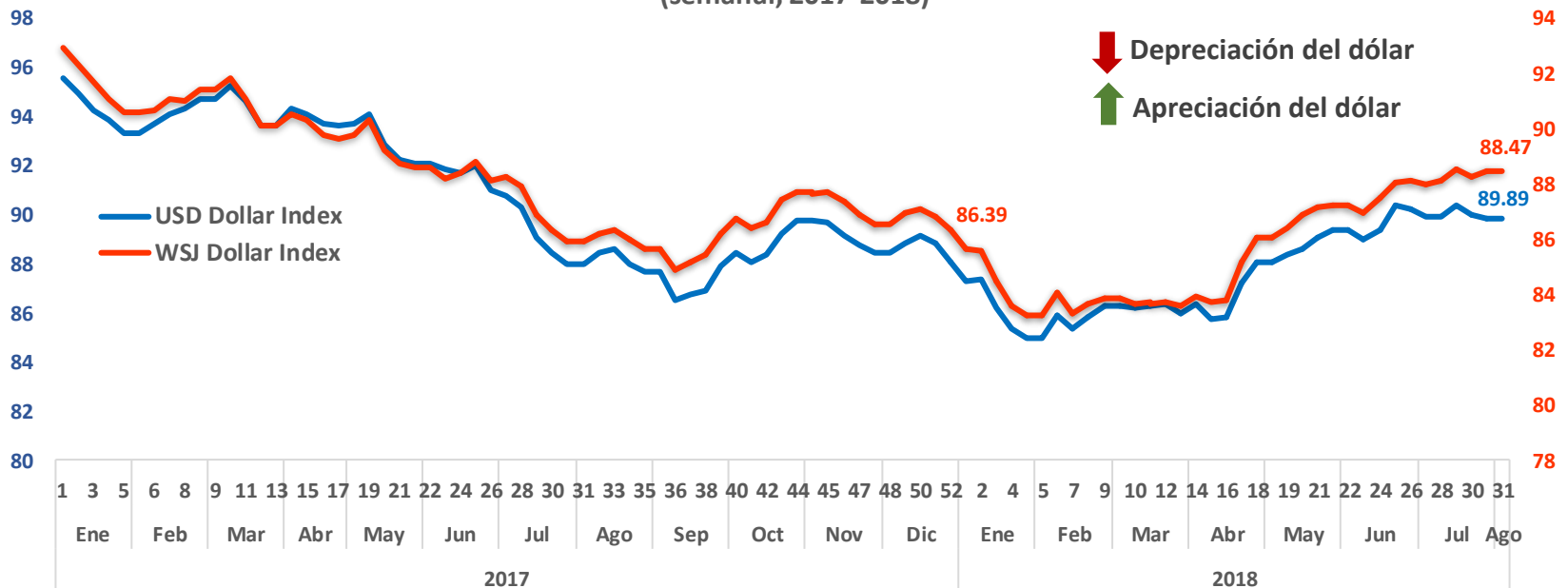


Fuente: J.P Morgan Chase disponible en la web del Banco Central de la República Dominicana

PRECIOS E INDICADORES **USD VS. MONEDAS**

Al cierre de la semana 31 (3 de agosto), el **US Dollar Index** y el **WSJ Dollar Index** registraron un **aumento de 0.1% y 0.8% respectivamente**, en comparación con el cierre del mes anterior (y experimentaron un incremento en 3.2% y 3.6% al comparar con el cierre del año anterior). El fortalecimiento del dólar está asociado a diversos factores: datos favorables de crecimiento económico y empleo; perspectivas de aumento de tasas de interés por parte de la Reserva Federal; y a la incertidumbre sobre la política comercial mundial y la forma en que podría afectar la dinámica de crecimiento global, dados los acontecimientos en torno a las relaciones comerciales entre Estados Unidos y algunos países –principalmente China–.

USD Dollar Index vs. WSJ Dollar Index
(semanal, 2017-2018)



USD Dollar Index: Es una media geométrica ponderada del valor del dólar en comparación con 6 monedas extranjeras.

WSJ Dollar Index: Es un índice del valor del dólar con respecto a 16 monedas extranjeras.

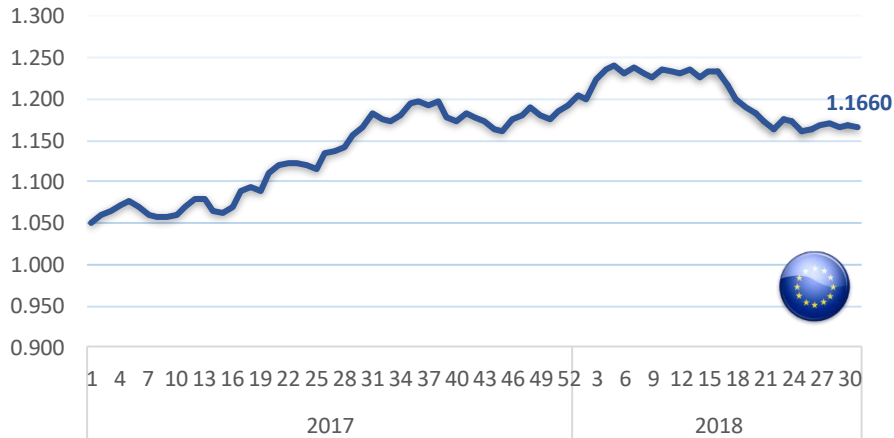
Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US) y The Wall Street Journal

Semana 31: 3/8/2018

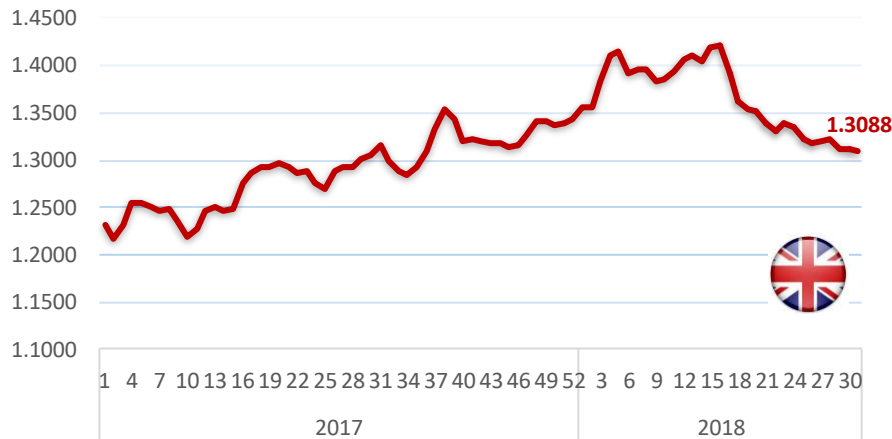
PRECIOS E INDICADORES USD VS. MONEDAS



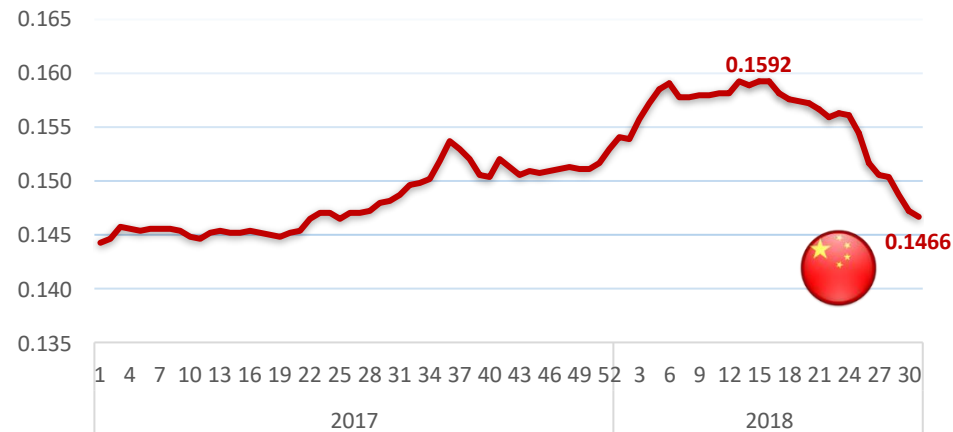
US\$ por euro
(semanal, 2017-2018)



US\$ por libra
(semanal, 2017-2018)



US\$ por yuan
(semanal, 2017-2018)

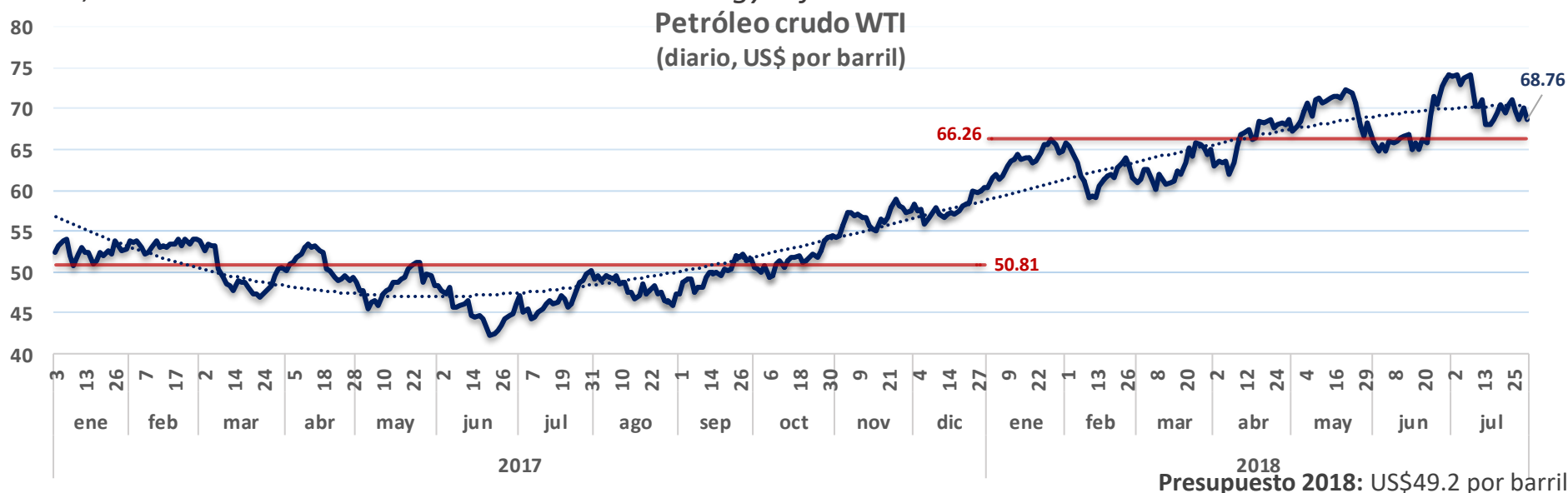


Al 3 de agosto, el yuan, la libra y el euro se depreciaron frente al dólar estadounidense en **3.1%**, **1.3%** y **0.7%** respectivamente en comparación con el cierre del mes de junio. En el caso del yuan, el mismo se debilita a su nivel más bajo desde junio 2017, luego de que en la última semana de julio, Trump ordenara evaluar un aumento de los aranceles a bienes chinos importados de 10% a 25%. Desde el máximo alcanzado en el mes de marzo de este año (US\$0.1592 por yuan), el yuan se ha depreciado un 8% frente al dólar.

Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis

PRECIOS E INDICADORES **COMMODITIES**

El precio del petróleo WTI se ubicó en US\$68.76 por barril el 31 de julio, una disminución de 7.3% (US\$5.39 por barril) respecto al cierre del mes anterior. El precio internacional del petróleo registró su peor caída mensual en dos años, debido a que la producción de crudo de la mayoría de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), Rusia y otros exportadores aumentaron en julio en comparación con el promedio de la primera mitad del año. A pesar de esto, el riesgo de interrupción del suministro de petróleo aumentó durante julio debido a las amenazas iraníes para bloquear el Estrecho de Hormuz y a que Arabia Saudita, el principal exportador de petróleo del mundo, suspendió temporalmente todos los embarques de petróleo a través del Estrecho de Bab al-Mandeb. Este riesgo de interrupción podría contribuir a una mayor volatilidad de los precios. Los inventarios de petróleo siguen siendo ligeramente inferiores al promedio 2013-2017, y cualquier interrupción podría provocar un aumento en los precios del crudo, de acuerdo con informaciones de la *US Energy Information Administration*.

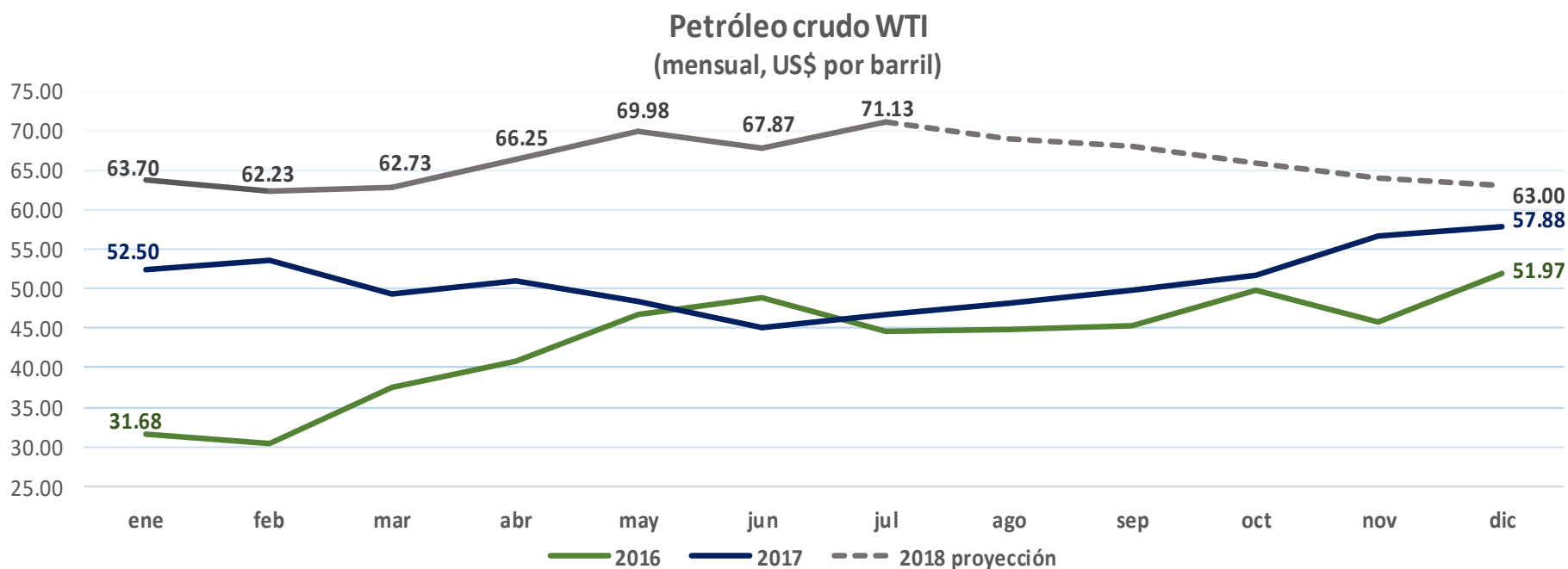


Fuente: Elaborado por la UAAES en base a Bloomberg-NYMEX-New York Mercantile Exchange

Presupuesto 2018: US\$49.2 por barril
Actualización Marco Macro Junio 2018: US\$63.9 por barril
Proyección EIA 2018: US\$66.21 por barril

PRECIOS E INDICADORES **COMMODITIES**

De acuerdo a las estimaciones del último informe mensual de la U.S. Energy Information Administration (EIA), se espera que los precios del crudo WTI promedien **US\$66.21 por barril en 2018**. Es importante destacar que el precio promedio del barril del petróleo de Texas para julio del 2018 alcanzó los **US\$71.13** por barril, unos **US\$1.3** por encima de lo proyectado el mes anterior (**US\$70.0**). Además, se prevé que el precio promedio del WTI para el resto de 2018 tenga un comportamiento descendente.

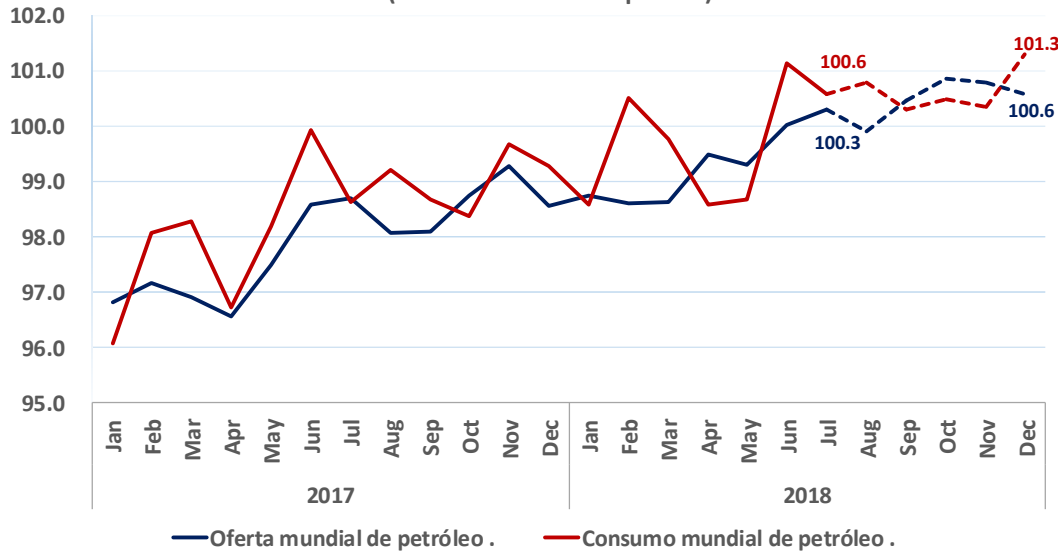


Fuente: Elaborado por la UAAES en base a U.S. Energy Information Administration | Short-Term Energy Outlook. 7 de agosto 2018

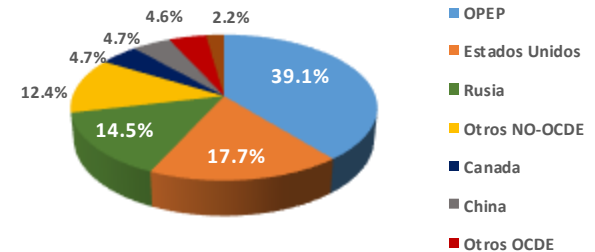
PRECIOS E INDICADORES **COMMODITIES**

De acuerdo a las estimaciones del último informe mensual de la U.S. Energy Information Administration (EIA), para el mes de julio, el consumo mundial de petróleo crudo y derivados fue de **100.6 millones de barriles por día**, mientras que la oferta fue de **100.3 millones de barriles por día**. Al comparar con el mismo mes del año anterior, el consumo mundial de petróleo registró un aumento de 2%. Al analizar la composición actual de la oferta mundial, el 39.1% proviene de la OPEP, seguido de Estados Unidos (17.7%) y Rusia (14.5%). Por el lado de la demanda, Estados Unidos consume el 20.5% del total. La EIA pronostica que la oferta y el consumo total de petróleo alcanzarán los 100.6 y 101.3 millones de barriles diarios para diciembre del 2018.

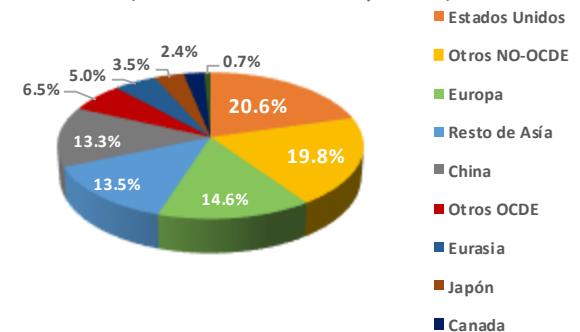
Producción y Consumo mundial de petróleo crudo y derivados
(millones de barriles por día)



Oferta de petróleo mundial
(millones de barriles por día)



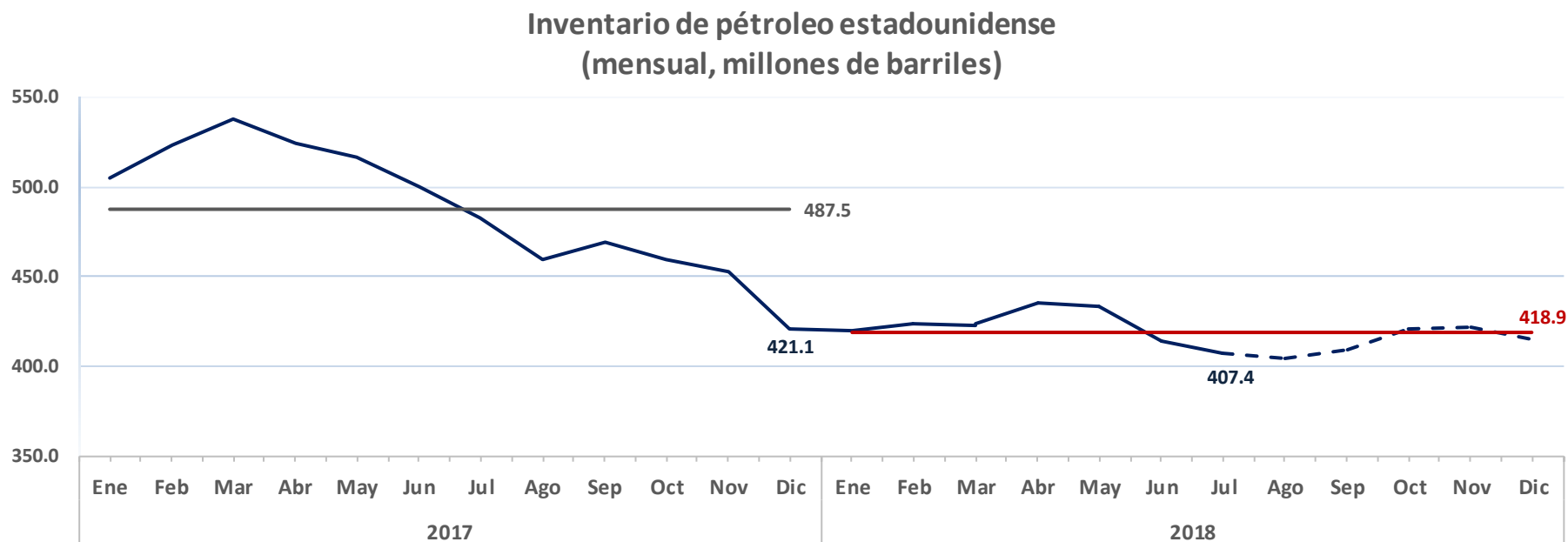
Consumo de petróleo mundial
(millones de barriles por día)



Fuente: Elaborado por la UAAES en base a U.S. Energy Information Administration | Short-Term Energy Outlook. 7 de agosto 2018

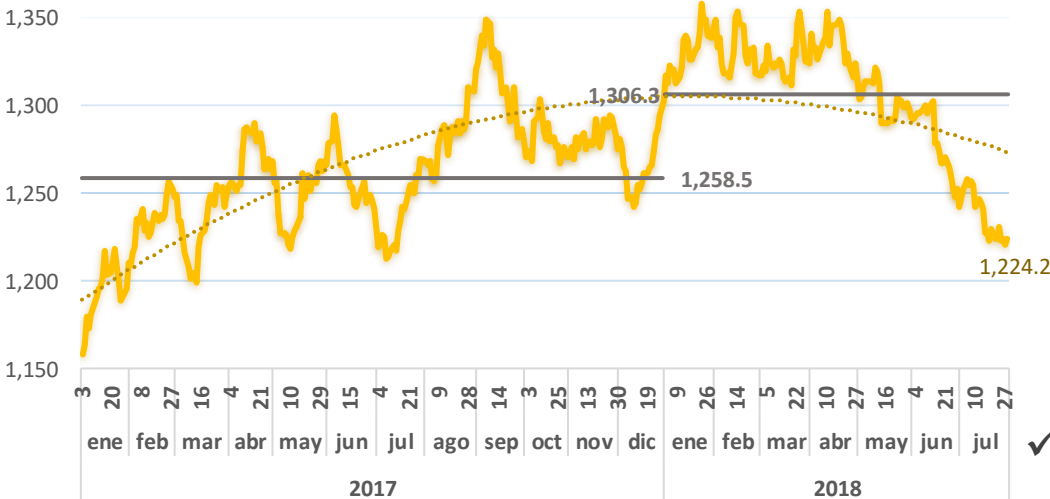
PRECIOS E INDICADORES **COMMODITIES**

De acuerdo a las estimaciones del último informe mensual de la EIA, el inventario de petróleo se ubicó en **407.4 millones de barriles al cierre de julio**, equivalente a una disminución de 6.9 millones de barriles respecto a junio (414.3 millones de barriles) y una reducción de 15.5% (-75 millones de barriles) con relación a julio de 2017. Se proyecta que el inventario de crudo tendrá un promedio mensual de 418.9 millones de barriles en el año. En otro orden, **la producción de petróleo de EE.UU. promedió 10.8 millones de barriles por día en julio 2018** (aumento de 47 mil barriles diarios frente al nivel de junio). La EIA pronostica que la producción total de petróleo de EE.UU. alcanzará un promedio de 10.7 millones de barriles diarios para 2018.



PRECIOS E INDICADORES **COMMODITIES**

Precio internacional del oro
(diario, US\$ por Onza Troy)



✓ El 31 de julio el precio del oro se ubicó en **US\$1,224.2** por onza troy, una **disminución de 2.3%** respecto al cierre del mes anterior. Los precios del oro se vieron presionados por un dólar más fuerte. El oro es un activo transado en dólares, por lo que cuando el precio del dólar aumenta la demanda de oro baja.

Precio internacional del níquel
(Diario, US\$ por tonelada métrica)



✓ El precio del níquel se situó en **US\$13,939** por tonelada métrica, una **disminución de 6.0%** respecto al cierre anterior. Esta caída responde a las disminuciones en la proyecciones de crecimiento de China, principal consumidor de metales del mundo. A pesar de la fuerte demanda del sector del acero inoxidable, la noticia de que la administración de Trump podría proponer un arancel más alto sobre las importaciones chinas ha afectado el precio de los metales.

Fuente: Elaborado por la UAAES en base a Bloomberg-London Metal Exchange

PRECIOS E INDICADORES **COMMODITIES**

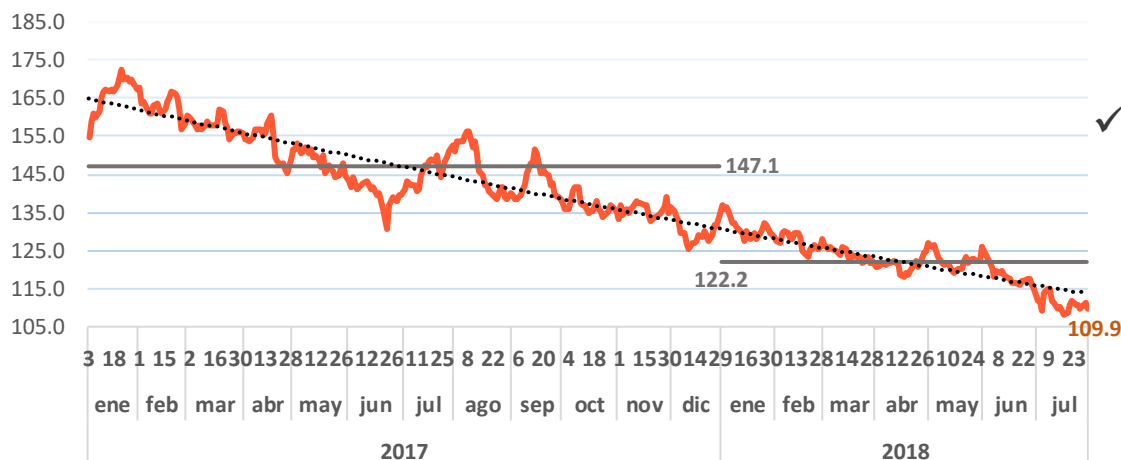


Precio internacional del cacao
(Diario, US\$ por tonelada métrica)



✓ El precio del cacao disminuyó en **12.3%** respecto al cierre del mes de junio de 2018, para ubicarse en **US\$2,220.0 por TM al 31 de julio**. Las perspectivas de una fuerte producción en el próximo año han sido suficientes para mantener los precios bajos. La producción de Costa de Marfil sigue siendo cercana a los 2 millones de toneladas, a pesar de las lluvias que afectaron parte de la cosecha. Los pronósticos climáticos favorables en África podrían seguir aumentando los rendimientos y presionar el precio a la baja.

Precio internacional del café arábica
(Diario, US\$ por tonelada métrica)



✓ El precio del café arábica cayó en **4.5%** respecto al valor registrado al cierre del mes anterior, hasta ubicarse en **US\$109.9 por TM al 31 de julio 2018**. Un dólar estadounidense más fuerte presiona el precio de los futuros a la baja. Además, el clima de Brasil sigue siendo bueno para la cosecha.

Fuente: Elaborado por la UAAES en base a Bloomberg-NYB-Ice Futures US Softs



**CONTEXTO
NACIONAL**

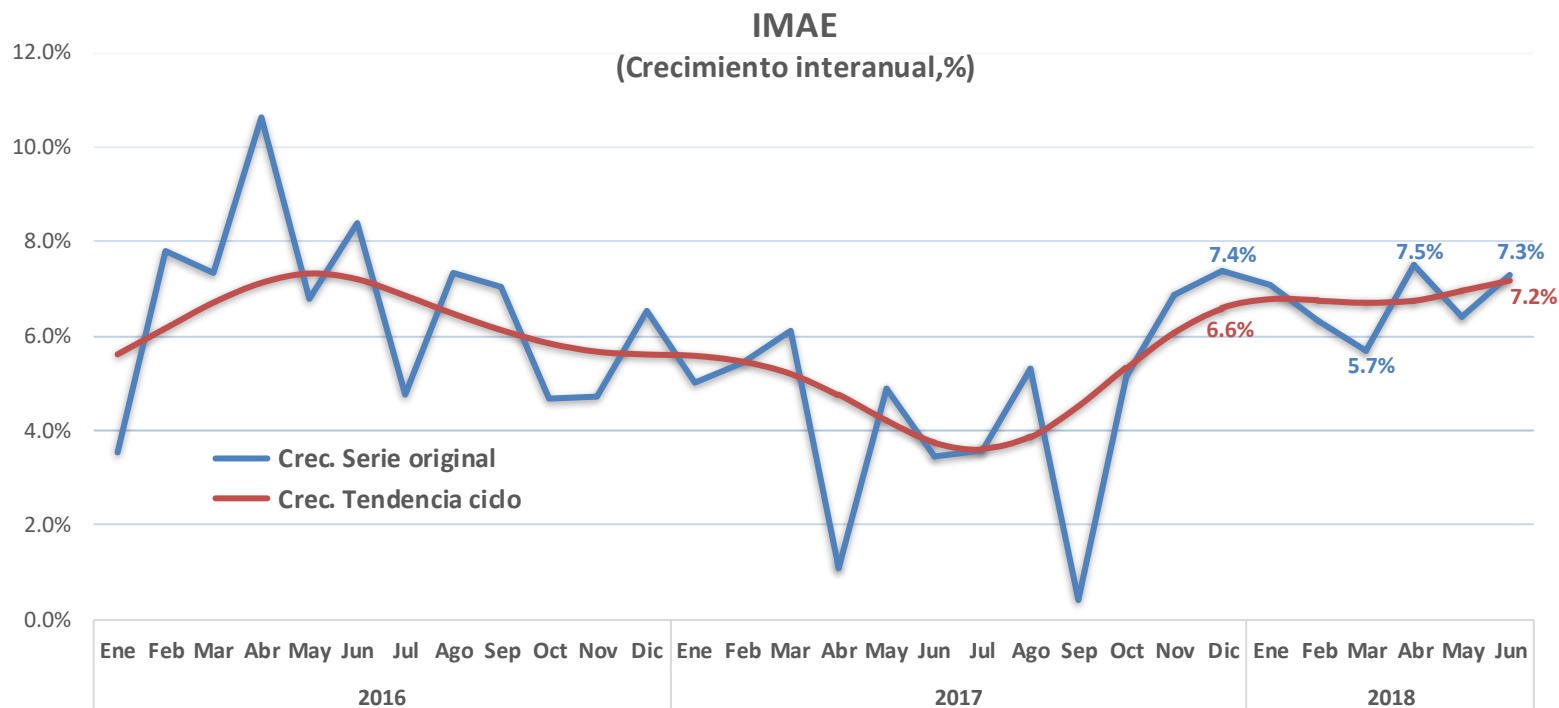
SECTOR REAL



SECTOR REAL IMAE



El crecimiento interanual del IMAE (serie original) en junio fue de 7.3%, lo que ubica el crecimiento acumulado del primer semestre en 6.7%. Las actividades económicas con mayor ritmo de crecimiento acumulado a junio fueron principalmente: construcción, comercio, manufactura local, transporte y almacenamiento, hoteles, bares y restaurantes, zonas francas, agropecuario, entre otros. En términos de tendencia-ciclo, el IMAE registró una expansión anualizada de 7.2% en el mes de junio.



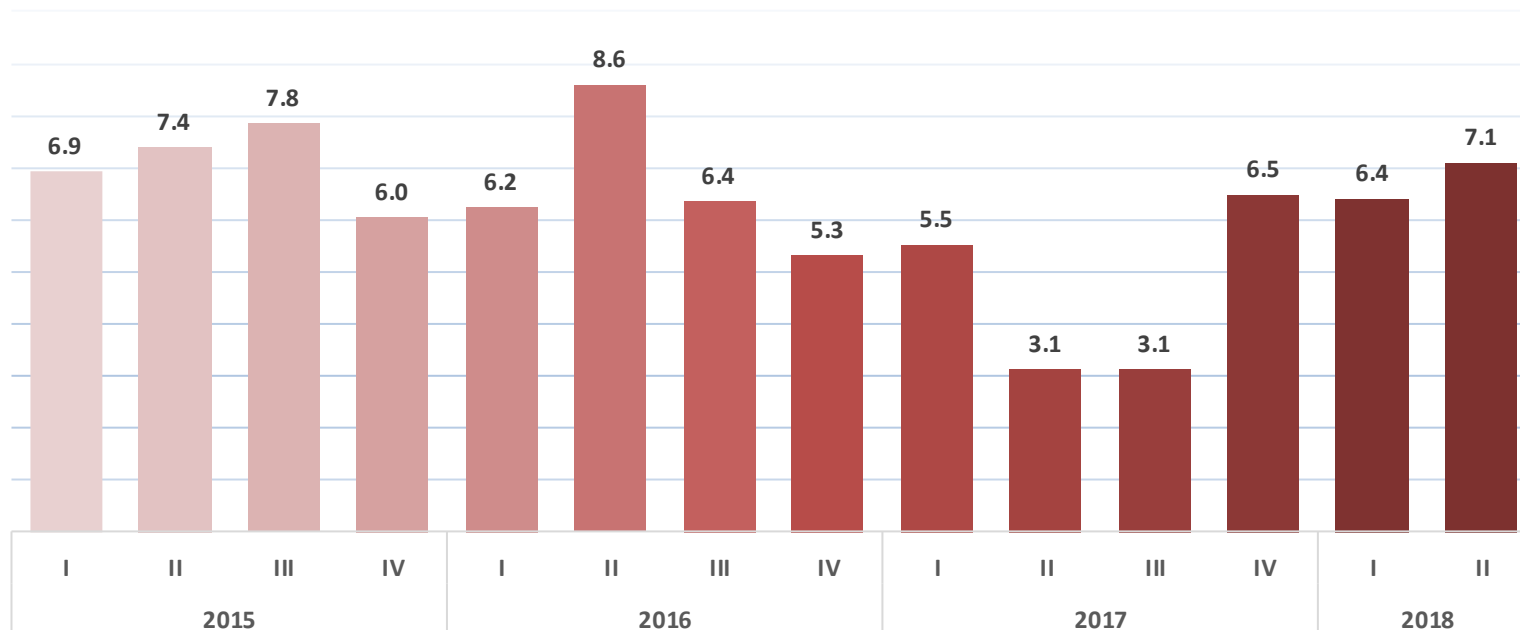
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR REAL PIB TRIMESTRAL



La economía dominicana experimentó un **crecimiento interanual de 6.7% en el primer semestre (enero-junio) de 2018**, luego que en el segundo trimestre del año la velocidad de expansión se aceleró a 7.1%, desde el 6.4% verificado en el primero. El ritmo de crecimiento se mantiene por encima de su potencial (de hecho es resaltable que por tercer trimestre consecutivo esté por encima del 6%) y conserva el impulso en la actividad económica generado a partir de las medidas de flexibilización monetaria implementadas desde agosto 2017.

PIB real
(tasa de crecimiento interanual, %)

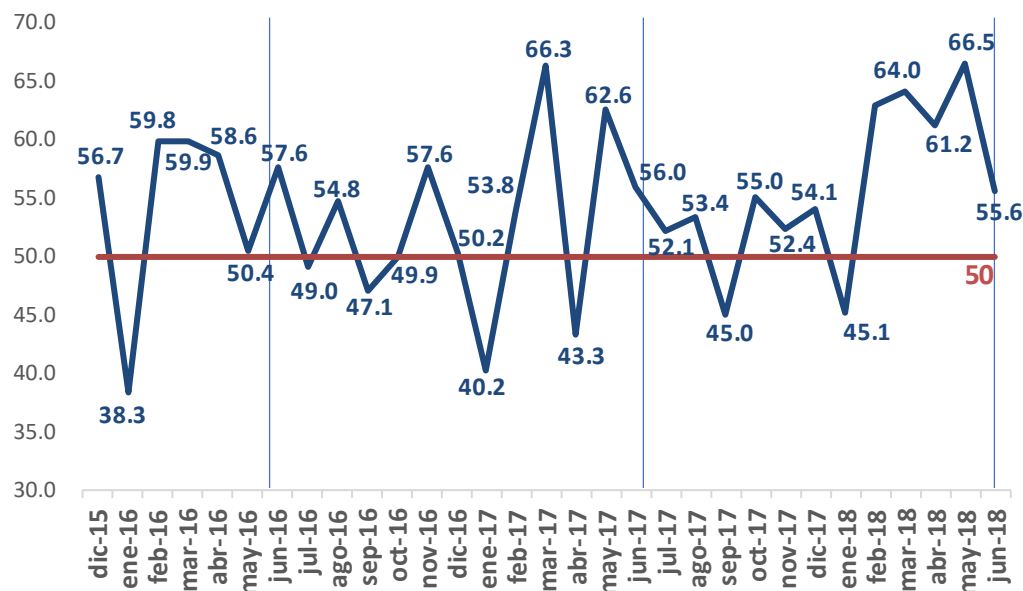


Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

SECTOR REAL **IMAM**



Índice mensual de actividad manufacturera



Variables IMAM	may-18	jun-18
Volumen de ventas	71.9	56.7
Volumen de producción	75.0	54.4
Empleo	55.2	55.6
Plazo entregas suplidores	55.2	46.7
Inventario materias primas	58.3	64.4
IMAM	66.5	55.6

- ✓ El Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) se ubicó en **55.6 en junio 2018**, un descenso significativo al comparar con el resultado del mes anterior, marcado por disminuciones en los índices de producción y de ventas. A pesar de permanecer encima de la barrera de los 50, el índice de junio es el punto más bajo registrado en los últimos cinco meses (45.1 en enero).
- ✓ Los índices de las pequeñas, medianas y grandes empresas disminuyeron en 11 puntos en promedio, mientras que el de micro empresas aumentó en 31.7 puntos, luego de tener 3 meses debajo del umbral de los 50.

Fuente: Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD)

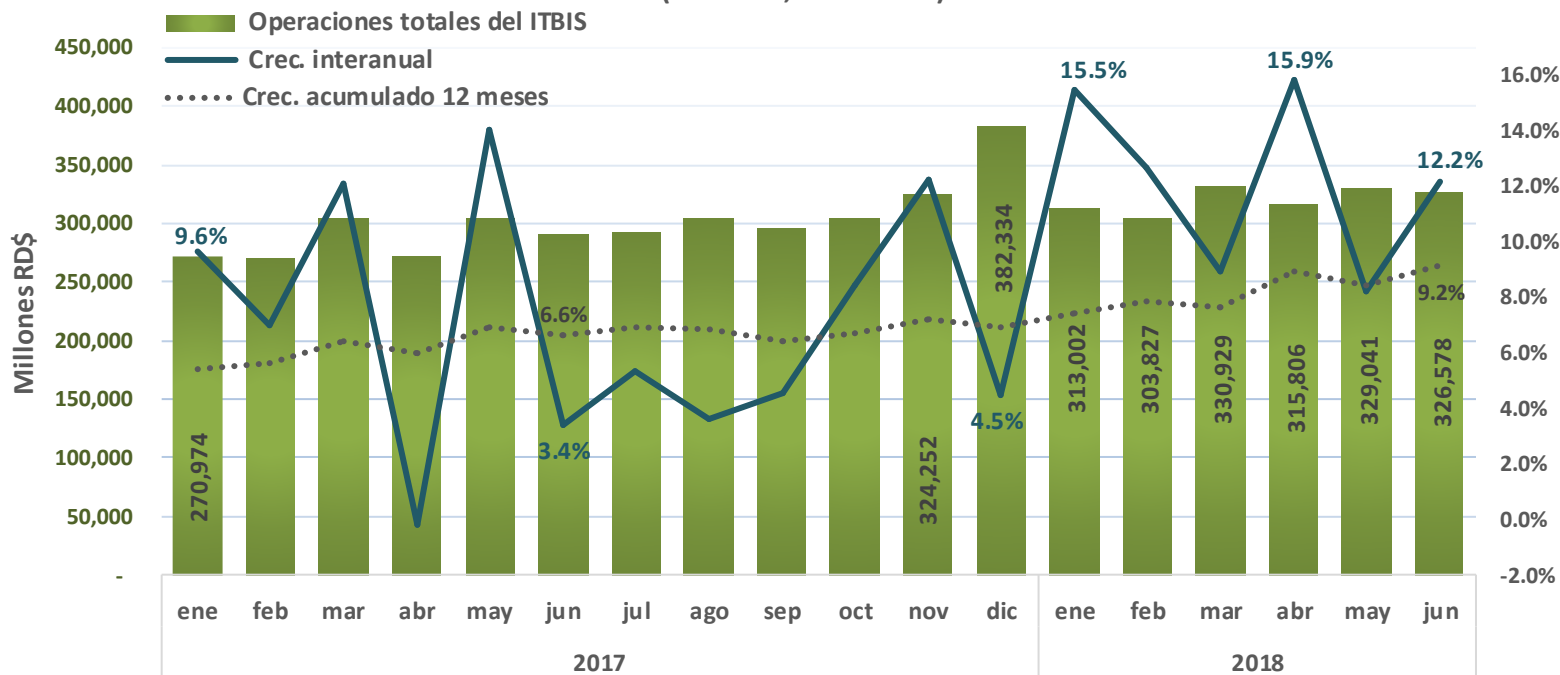
Nota metodológica: El índice se construye a través de encuestas realizadas a directivos de empresas, quienes deben indicar, en relación con el mes anterior, si el factor analizado experimentó un aumento (100), permaneció igual (50) o disminuyó (0). Por tanto, **un índice superior a 50 implica aumento** respecto al mes anterior.

SECTOR REAL **VENTAS DECLARADAS A DGII**



Las **ventas totales sujetas a ITBIS** crecieron en **12.2% interanual** en el mes de **junio 2018**, por encima a la tasa de crecimiento registrada en junio 2017 en 8.7 puntos porcentuales. Este crecimiento, luego de la ralentización experimentada el mes anterior, provocó un aumento en el crecimiento **acumulado de 12 meses** el cual se ubicó en **9.2% interanual**, mayor (en 2.5%) a la tasa registrada en junio 2017. Con respecto al mes anterior, las operaciones totales del ITBIS disminuyeron en 0.7%. En el primer semestre, las operaciones crecieron a una tasa promedio de 12.2%.

Operaciones totales del ITBIS
(mensual, 2017-2018)



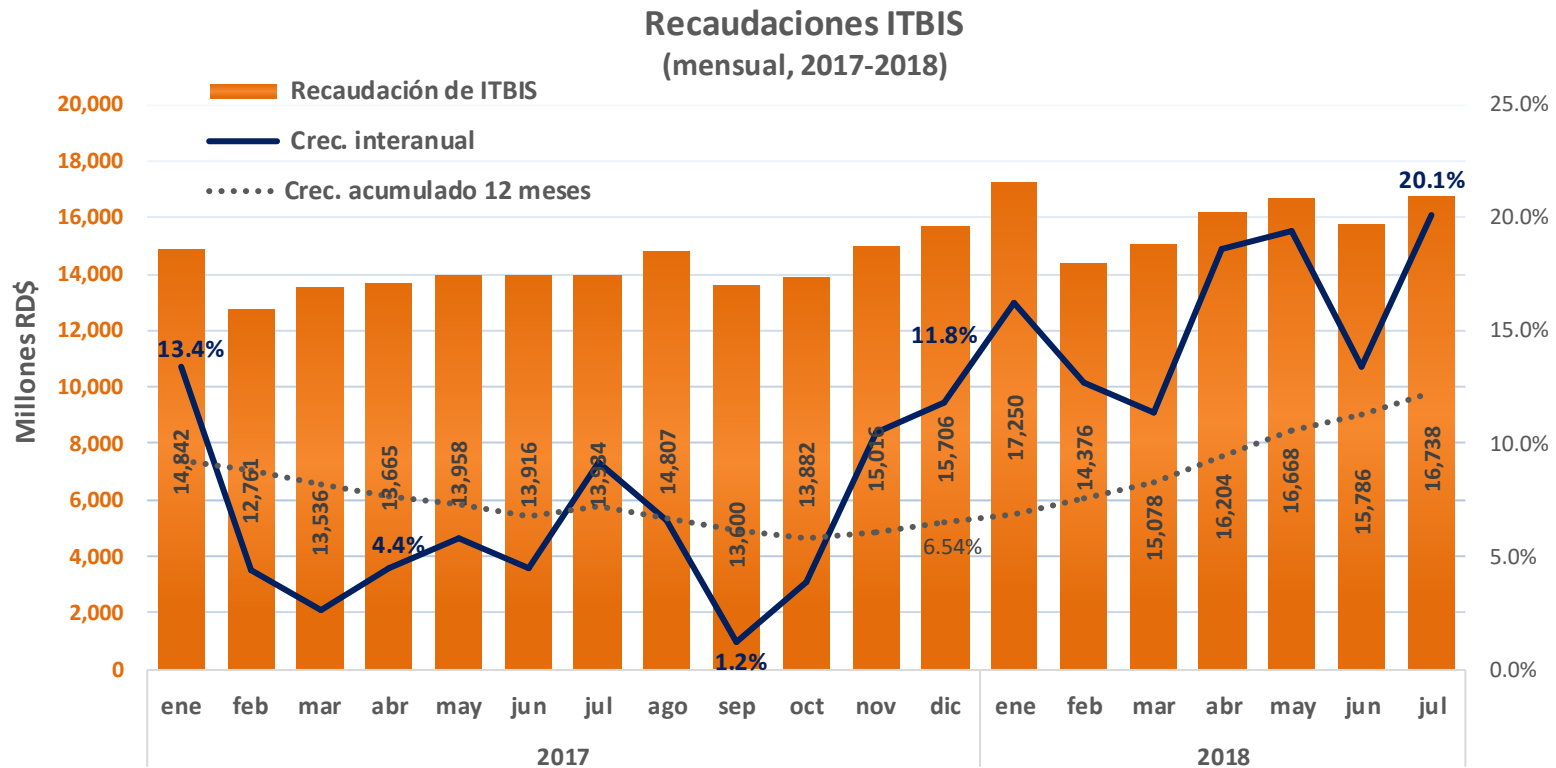
Fuente: Dirección General de Impuestos Internos (DGII)

Nota: Las cifras pueden presentar cambios por rectificaciones que hacen los contribuyentes en sus declaraciones.

SECTOR REAL RECAUDACIONES ITBIS



Las recaudaciones totales del ITBIS (interno y externo) en el mes de julio 2018 se incrementaron en 20.1% interanual (RD\$2,804.7 millones) para ubicarse en RD\$16,738.3 millones. Al tomar en consideración el periodo enero-julio, las recaudaciones totalizaron RD\$112,100 millones (16% más que en 2017), lo que representa un 57.1% del total estimado en el presupuesto para el año (RD\$196,333.8 millones).



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y Sistema Integrado de Gestión Financiera del Estado (SIGEF)

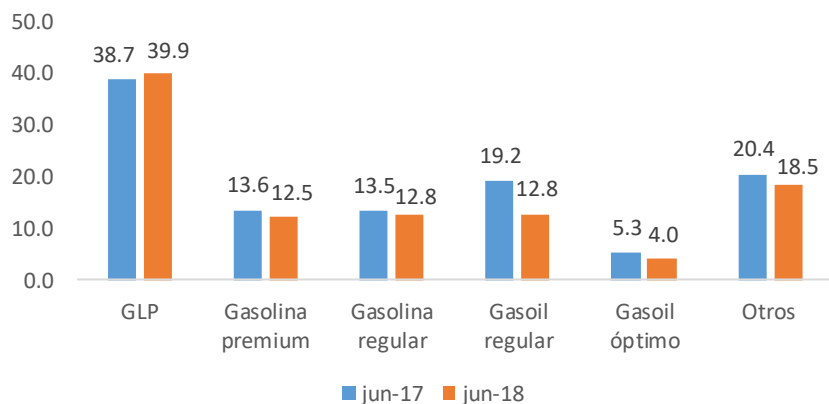
Nota: Las cifras pueden presentar cambios por rectificaciones que hacen los contribuyentes en sus declaraciones.

SECTOR REAL CONSUMO LOCAL DE COMBUSTIBLES

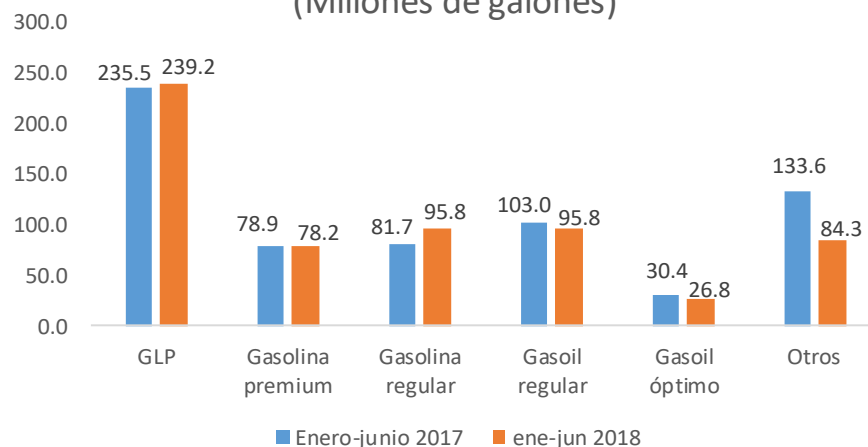


En junio de 2018, el consumo de combustible local disminuyó 9.2% con respecto a junio 2017 (10.2 millones de galones menos). Para junio del 2018, el GLP representó el 39.7% del total de combustible consumido, proporción mayor en 4.7% al comparar con el mismo mes del año anterior. Al comparar interanualmente, todos los combustibles experimentaron reducciones, destacándose la disminución en el consumo de gasoil regular (33.3%), gasoil óptimo (24.1%) y Avtur (12.4%); en cambio, el consumo de GLP aumentó en 3.0%. Al comparar con el primer semestre de 2017, el consumo total de combustible se redujo en 6.5%, destacándose la reducción en el consumo de Avtur (20.2%), gasoil óptimo (11.9%) y gasoil regular (7.0%). Solo el GLP (1.5%) y gasolina regular (17.3%) experimentaron aumentos durante el primer semestre del año.

Consumo de combustible mensual
(Millones de galones)



Consumo de combustible acumulado
(Millones de galones)

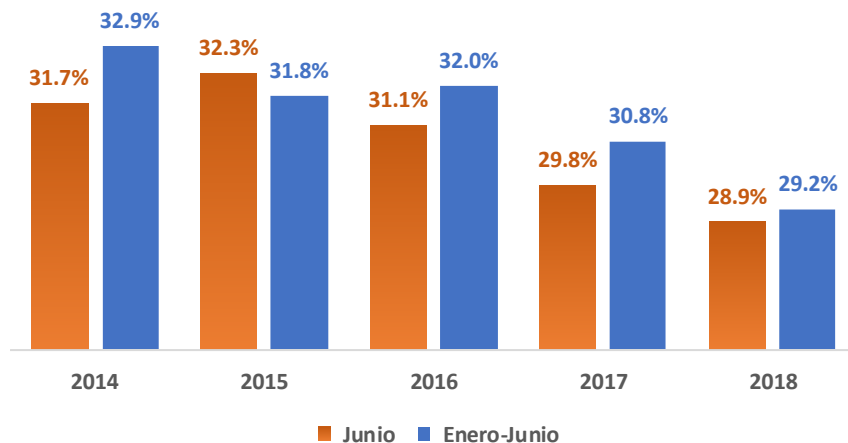


Fuente: Elaborado por la UAAES en base a la Dirección de Hidrocarburos del Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes

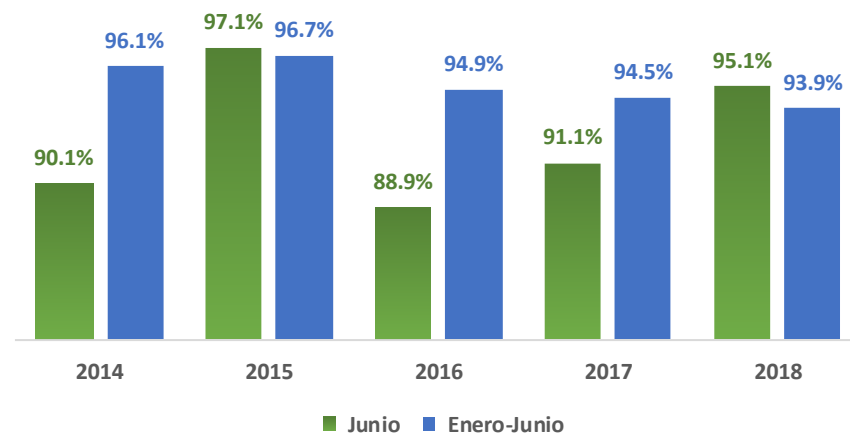
SECTOR ELÉCTRICO ÍNDICE DE PÉRDIDAS Y COBRANZA

El indicador de pérdidas de las empresas distribuidoras eléctricas estatales (*Edenorte, Edesur y Edeeste*) mostró en junio 2018 una disminución de 0.8 puntos porcentuales (pp) respecto al mismo mes de 2017 (y en 0.9 pp al comparar con mayo 2018), debido a las reducciones en 2.8 y 1.1 pp en las pérdidas de Edesur y Edenorte respectivamente; mientras el período enero-junio mostró una reducción interanual de 1.5 pp. El indicador de cobranza aumentó en 3.9 pp, comportamiento originado por los incrementos que experimentaron Edenorte, Edesur y Edeeste y en 6.0, 3.2 y 2.8 pp respectivamente; sin embargo, el período enero-junio mostró una disminución interanual de 0.6 pp.

Índice de pérdidas Ede's
(enero-junio)



Índice de cobranzas Ede's
(enero-junio)



$$\text{Pérdidas} = \left[1 - \frac{\text{Energía facturada (GWh)}}{\text{Compra de energía (GWh)}} \right] \times 100$$

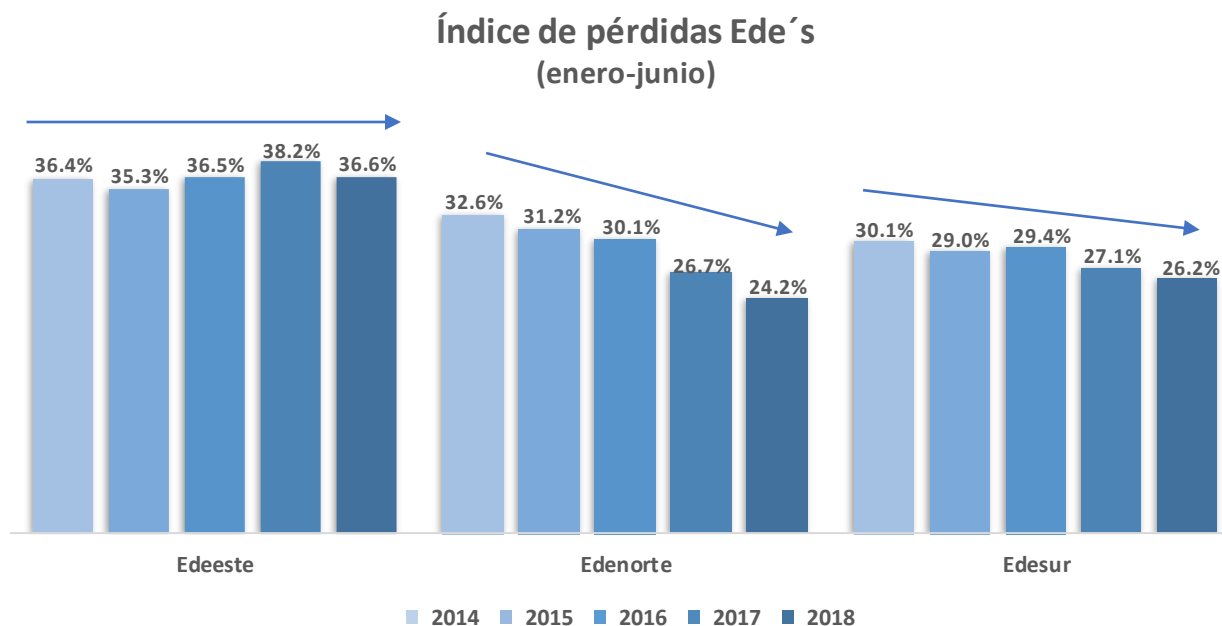
$$\text{Cobranza} = \frac{\text{Cobros por venta de energía (US\$ MM)}}{\text{Facturación por venta de energía (US\$ MM)}} \times 100$$

Fuente: Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), Informe de Desempeño del Sector

SECTOR ELÉCTRICO ÍNDICE DE PÉRDIDAS



El indicador de pérdidas de las distintas empresas distribuidoras eléctricas estatales muestra niveles y evolución en el tiempo que son bastante diferenciados. **En los últimos 5 años**, es decir, entre 2014 y 2018 (en los primeros seis meses), **Edenorte ha logrado reducir sus pérdidas en 8.4 pp** (un recorte de 25.8% en términos relativos) y **Edesur ha conseguido bajar las pérdidas en 3.9 pp** (un 12.9% menos), mientras que **Edeeste ha aumentado ligeramente el indicador en 0.2 pp**. Aunque la tendencia general ha sido positiva, la velocidad de caída de las pérdidas ha sido bien disímil, por lo que la brecha (rango entre los valores máximos y mínimos de las empresas) en el indicador ha pasado de 6.3% en 2014 y 7.1% en 2016 a 12.4% en la actualidad.



Fuente: Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE)

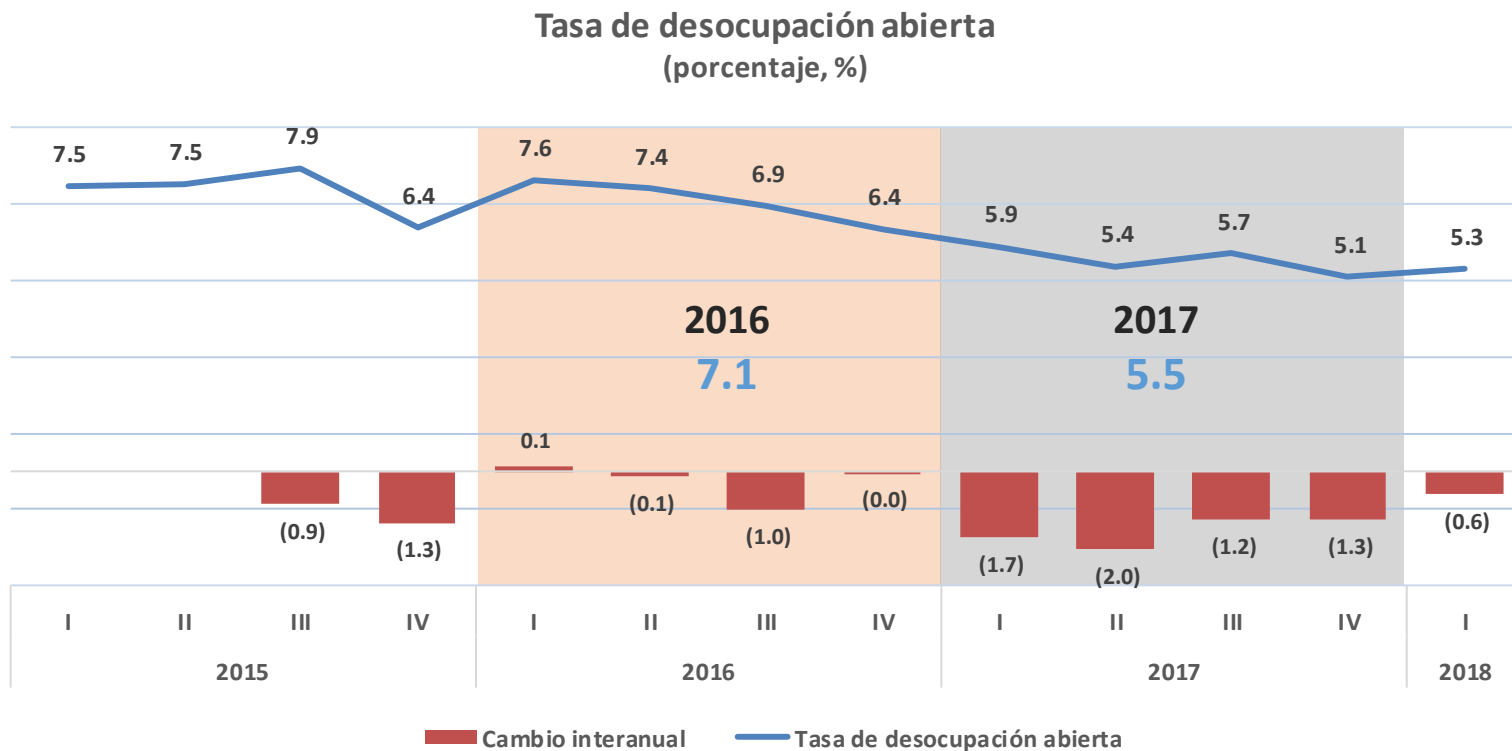
MERCADO LABORAL



MERCADO LABORAL TASA DE DESEMPLEO



En el primer trimestre 2018 la tasa de desempleo abierta fue de 5.3%, 0.6 puntos porcentuales menos que el mismo trimestre 2017 (5.9%), aunque levemente por encima del trimestre anterior. El crecimiento interanual (respecto a Q1 2017) en la cantidad de ocupados fue de 3.6%, lo cual se ve directamente reflejado en una tasa de desocupación menor. El nivel de ocupados en la economía alcanzó 4.5 millones de trabajadores, con **un aumento acumulado de 326,449 personas más laborando en comparación a dos años atrás (ene-mar 2016).**

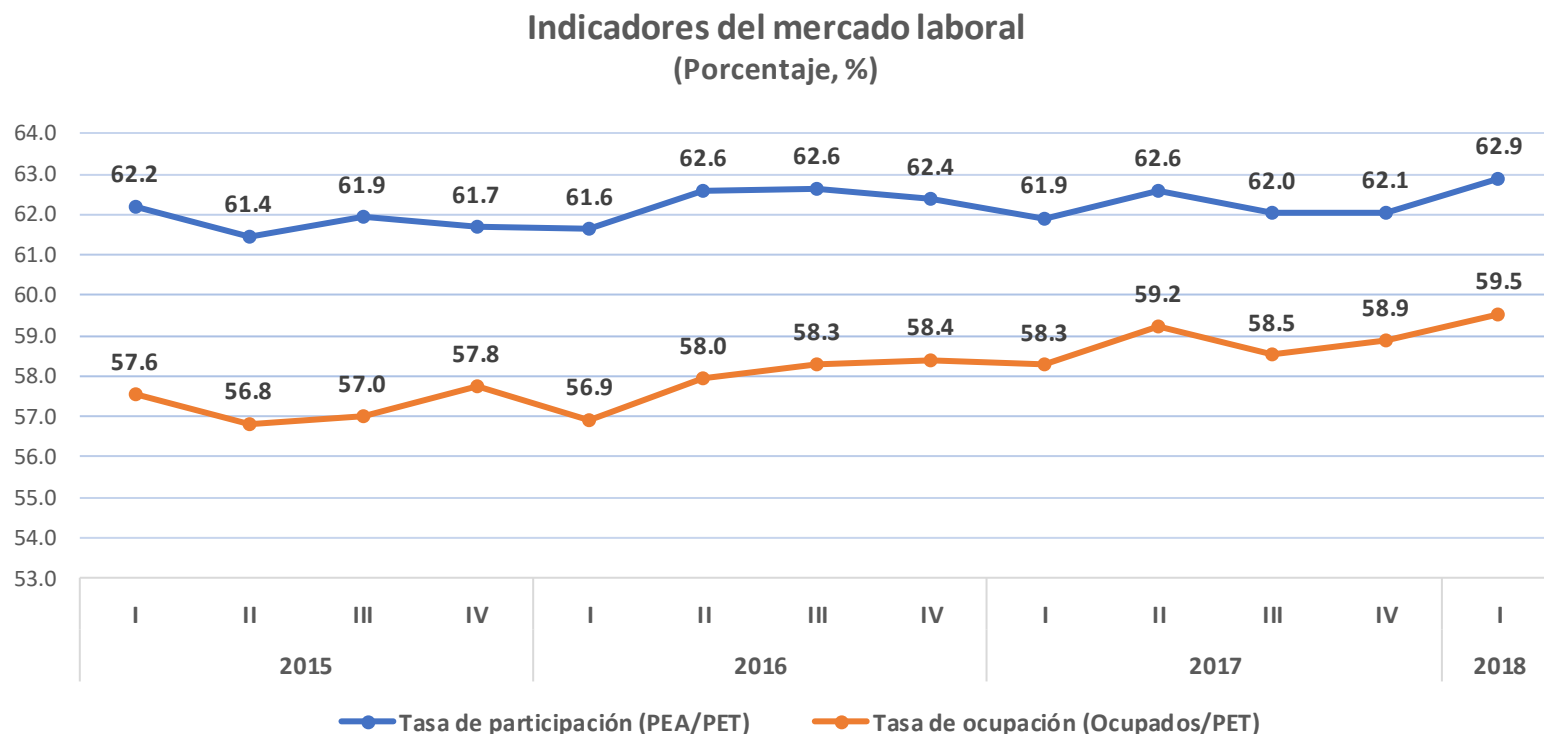


Fuente: Elaborado por la UAEES/MEPyD, con datos de la ENCFT del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

MERCADO LABORAL INDICADORES GENERALES (ENCFT)



En el primer trimestre 2018 tanto la tasa de participación como la tasa de ocupación experimentaron incrementos de 1 y 1.3 puntos porcentuales respectivamente al comparar con el mismo periodo 2017. En ambos casos, las tasas registradas en Q1 2018 son las más altas publicadas desde el año 2014, lo que sugiere mejoras importantes en el ámbito del mercado laboral durante los años recientes.

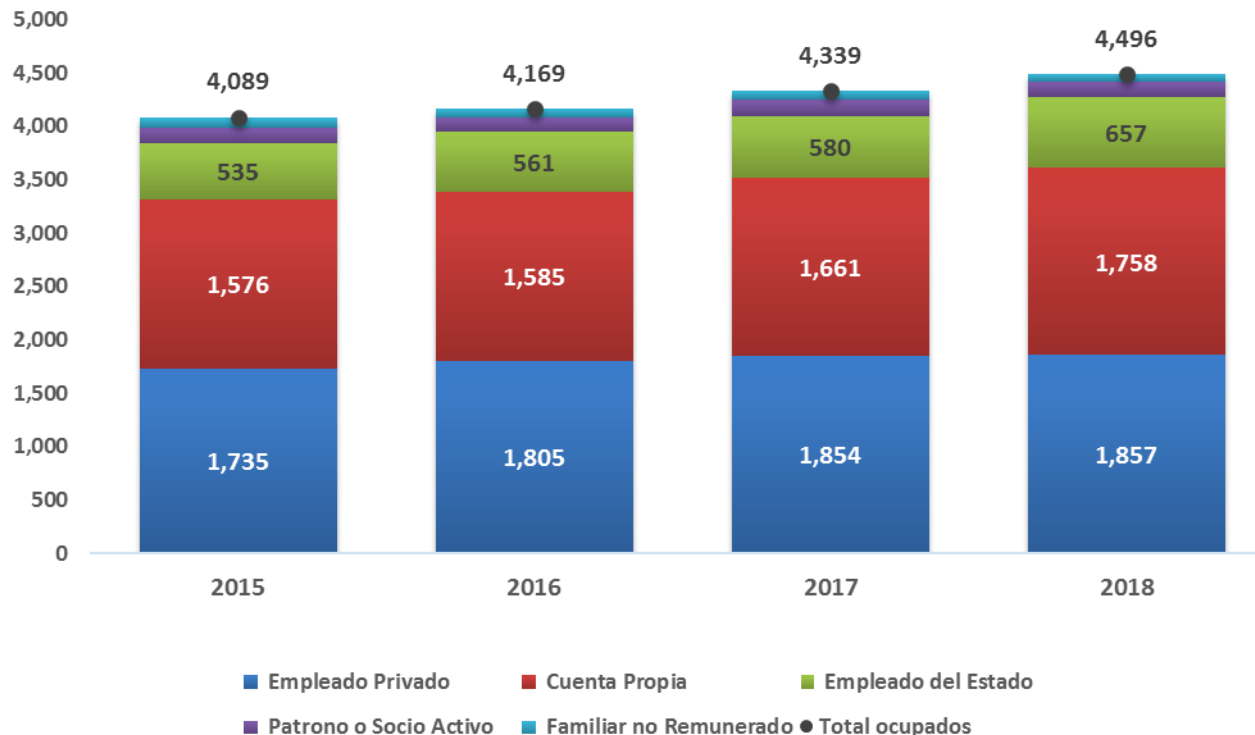


Fuente: Elaborado por la UAEES/MEPyD, con datos de la ENCFT del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

MERCADO LABORAL POBLACIÓN OCUPADA POR CATEGORÍA

La población ocupada en el primer trimestre de 2018 aumentó en 157 mil personas (3.6%) respecto al mismo trimestre del 2017 y se ubicó en 4,5 millones de trabajadores. Al comparar con el trimestre anterior, se incrementó en 64 mil personas (1.4%). En términos interanuales, la categoría ocupacional con mayor incremento fue *empleado del estado* con un cambio en el nivel de ocupados de 77 mil personas (13.4%), seguido por cuenta propia con 97 mil personas (5.8%).

Población ocupada por categoría ocupacional
(miles de personas, 1er trimestre 2015-2018)



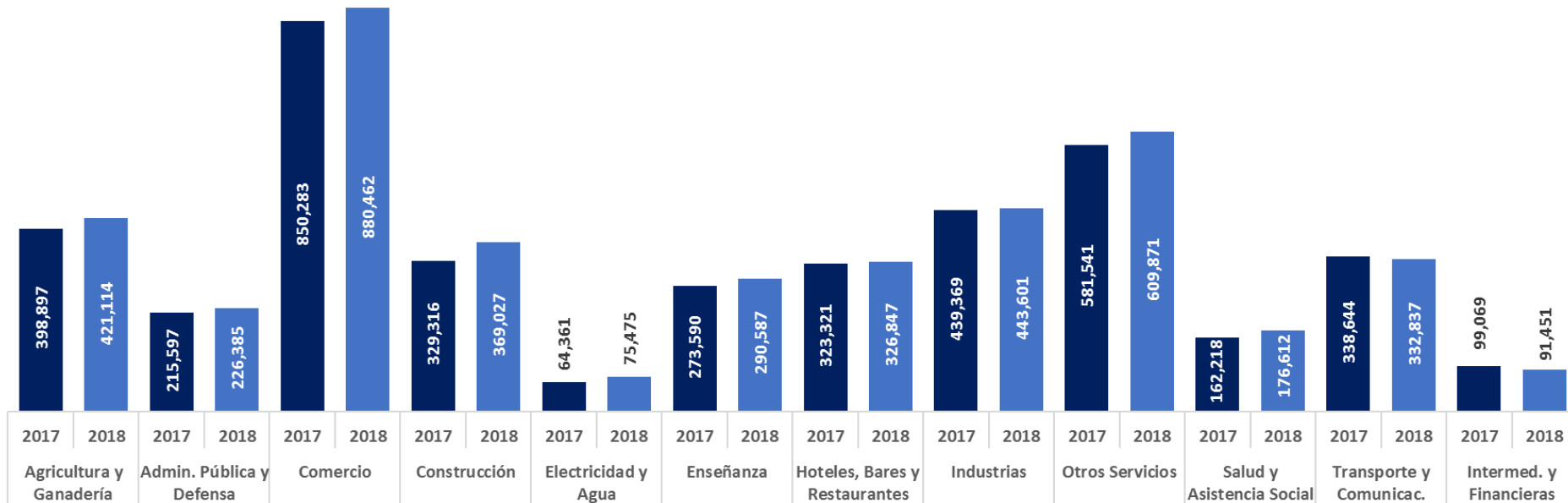
Fuente: Elaborado por la UAEES/MEPyD, con datos de la ENCFT del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

MERCADO LABORAL POBLACIÓN OCUPADA POR RAMA



En el primer trimestre 2018 los sectores que generaron mayor aumento en la ocupación respecto al mismo periodo de 2017 fueron **construcción y comercio**, con incrementos de 40 y 30 mil personas respectivamente. Además, **la tasa de formalidad laboral** (proporción de trabajadores con seguridad social) **se incrementó de 41.1% a 42.2%**, al tiempo que el porcentaje de trabajadores en negocios en el sector formal se elevó de 48.9% a 49.8%. Al comparar con el trimestre previo (octubre-diciembre 2017) la rama de actividad con mayor generación neta de puesto de trabajo fue la enseñanza (14.6 mil empleos, 5%).

Población ocupada según actividad económica
(1er. trimestre, 2017-2018)

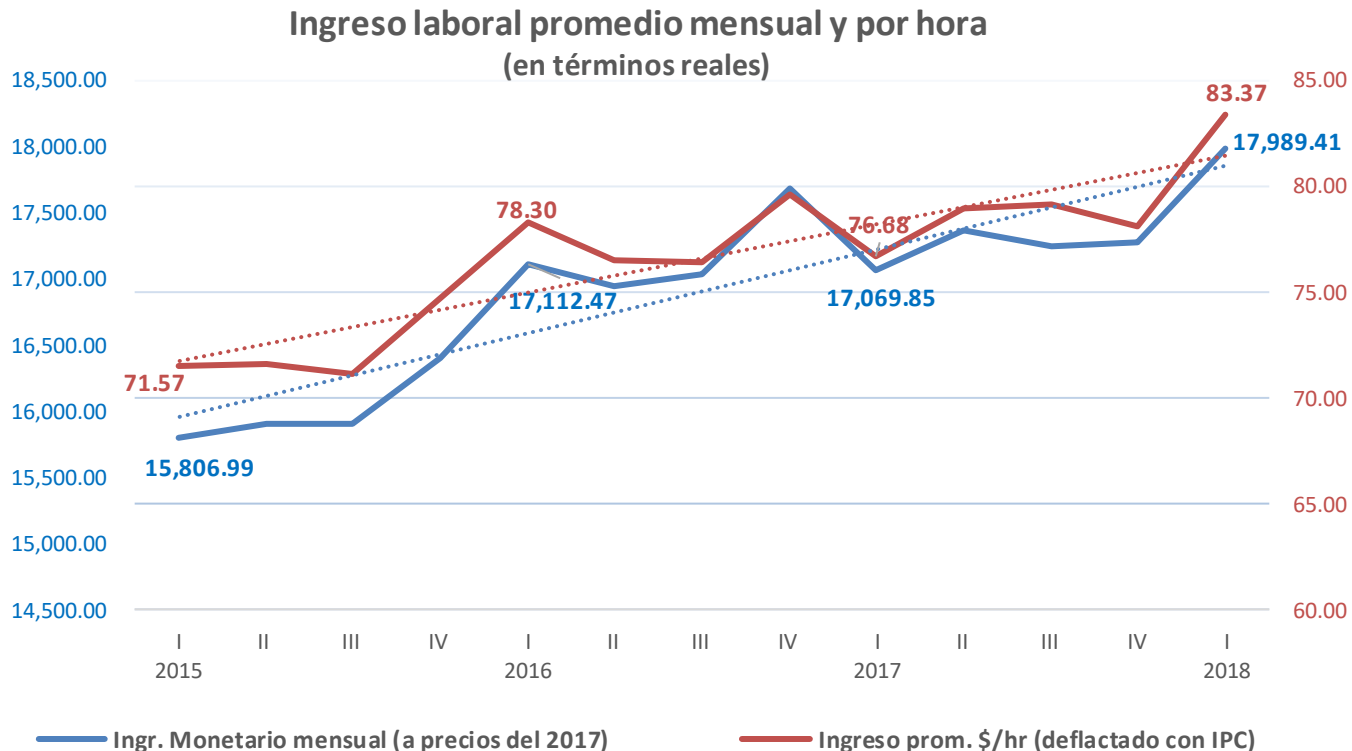


Fuente: Elaborado por la UAEES/MEPyD, con datos de la ENCFT del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

MERCADO LABORAL EVOLUCIÓN SALARIOS



Según la ENCFT, durante el primer trimestre de 2018 el ingreso monetario promedio mensual de los perceptores de ingreso se incrementó en 9.3% respecto al mismo periodo de 2017, mientras que el salario real por hora aumentó un 8.7%, lo cual contrasta con el exiguo crecimiento (0.5%) mostrado en 2017 respecto al 2016. Las ramas de actividad económica en que creció en mayor medida la remuneración salarial media fueron *Intermediación Financiera y Administración Pública y Defensa*.

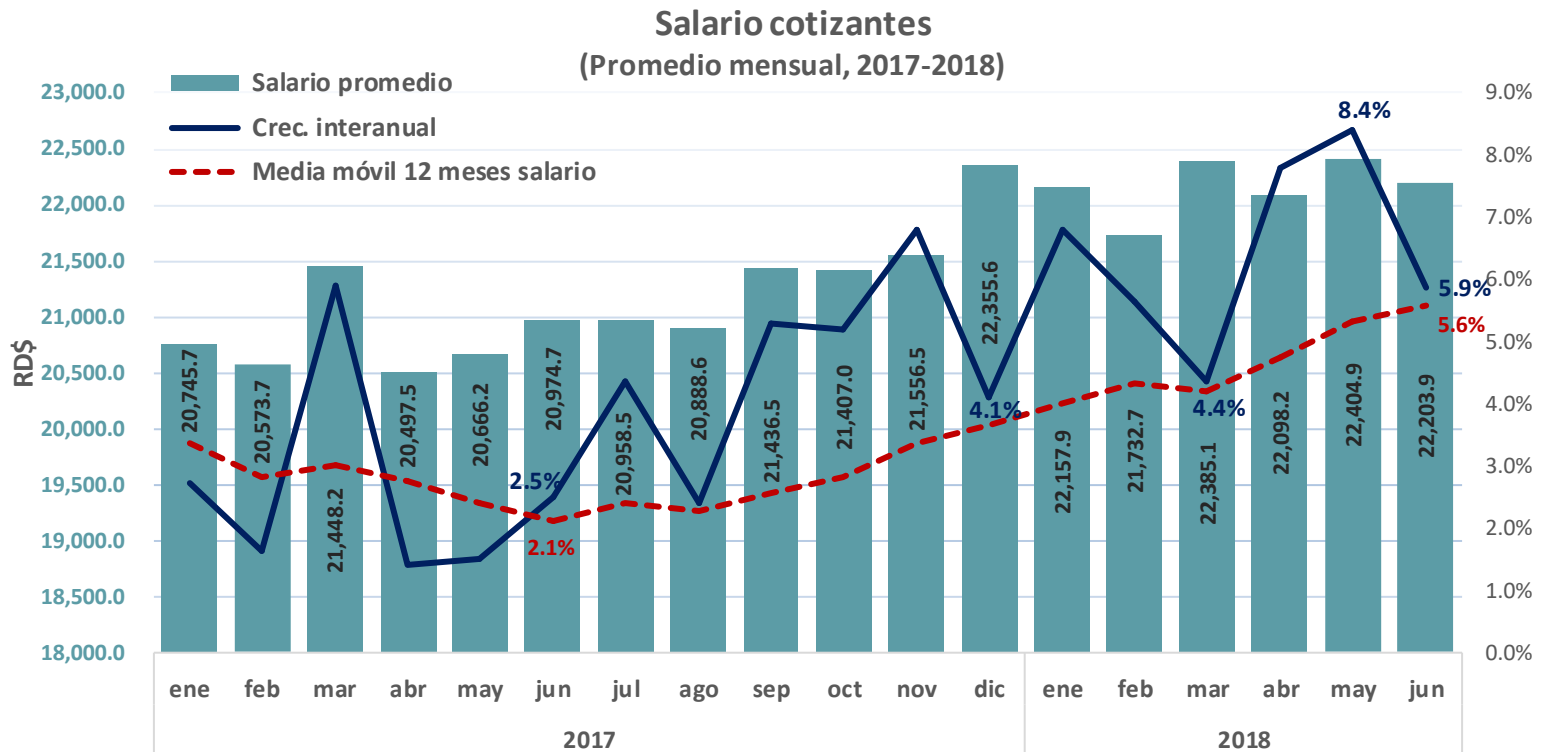


Fuente: Elaborado por la UAEES/MEPyD, con datos de la ENCFT del Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

MERCADO LABORAL EMPLEO FORMAL (REGISTROS SDSS)



Para el mes de junio la **tasa interanual de crecimiento del salario promedio fue de 5.9%**, 2.6% por debajo a la registrada en mayo. A pesar de esto, el promedio 12 meses mantiene la tendencia creciente desde el mes de agosto 2017, y a junio esta tasa de crecimiento promedio se ubica en 5.6%, superior en 3.5% al valor de junio del año anterior (2.1%). En el primer semestre de 2018 el salario promedio de los cotizantes aumentó un 6.5% respecto al mismo periodo de 2017.



Salario mínimo cotizante junio 2018:
RD\$11,826

Fuente: Elaborado por la UAEES/MEPyD, con datos de la Superintendencia de Pensiones (SIPEN)

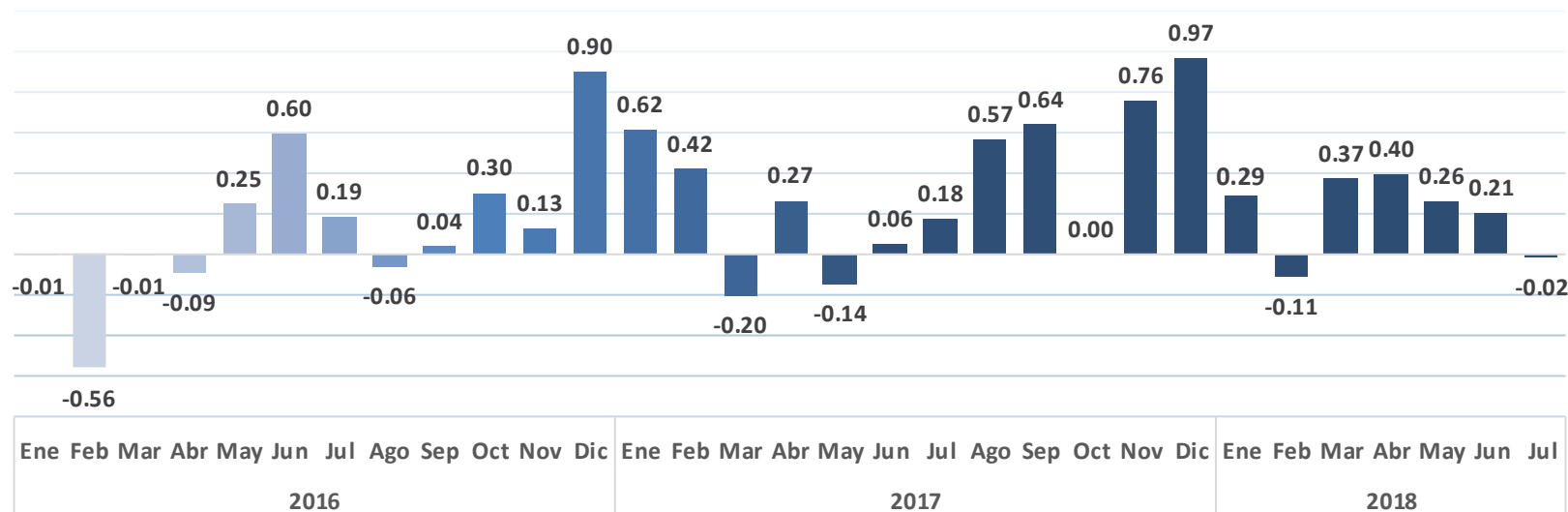
PRECIOS



PRECIOS INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el mes de julio 2018 registró una mínima variación (-0.02%) con respecto al mes de junio 2018 (0.19% menor al cambio mostrado en el mismo mes del año anterior) y una variación acumulada en el período enero-julio de 1.41%. Este comportamiento en el mes de julio es debido, básicamente, a la caída experimentada en el IPC de los grupos de *alimentos y bebidas no alcohólicas* (-0.58%) -luego de un incremento en el mes anterior de 0.34%- y *prendas de vestir y calzado* (-0.78%), que fueron compensados parcialmente por los aumentos en los índices de *vivienda* en 0.45%, *recreación y cultura* en 0.44% y *transporte* en 0.30%.

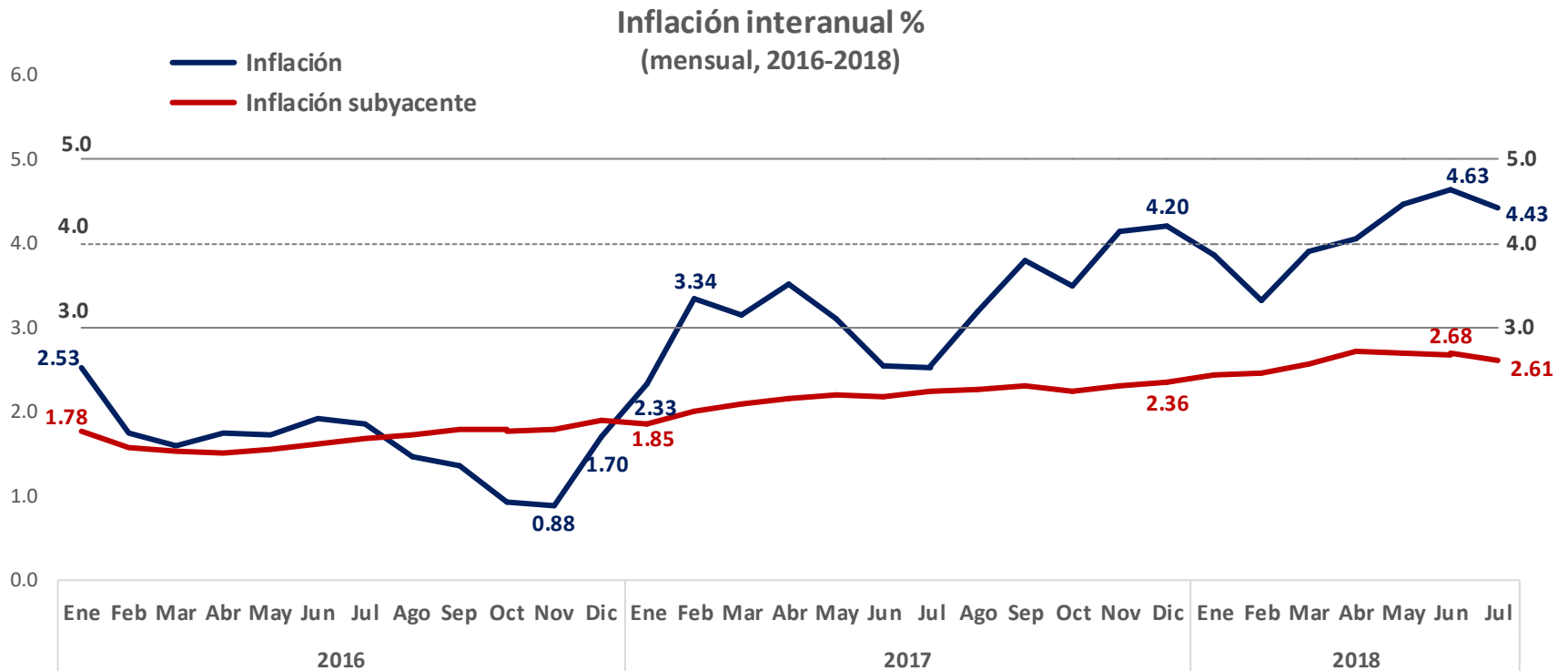
Inflación mensual %
(2016-2018)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

PRECIOS INFLACIÓN

La inflación interanual se situó al cierre del mes de julio en 4.43%, superior (0.43%) al valor central del rango meta del Banco Central. La inflación subyacente experimentó un leve descenso y cerró julio en 2.61%; en cuanto a los tipos de bienes, la variación interanual de los transables fue de 5.0%, mientras que la de los no transables fue de 3.8%.



PRECIOS INFLACIÓN POR GRUPOS



La incidencia más significativa en la tasa mensual del IPC (-0.02%) la tuvo *alimentos y bebidas no alcohólicas* (-0.16%). La variación mensual en -0.58% de esta categoría, se debe a la disminución experimentada de los plátanos verdes (-3.80%), aguacates (-11.78%), limones agrios (-17.51%), guineos verdes (-3.55%), yuca (-1.86%), entre otros. Respecto al aumento del grupo *transporte* (0.30%) , la incidencia más significativa la tuvieron los incrementos en las categorías pasajes al exterior (6.65%), gas licuado para vehículos (1.96%), gomas (1.15%), entre otros, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por las disminuciones en los precios de los combustibles: gasolin regular (-0.13%), premium (-0.21%) y gasoil (-0.69%). En términos de la variación interanual (4.43%), el 72% de la misma fue explicada por los grupos antes mencionados junto al de vivienda.

Grupo de Bienes y Servicios	Ponderación	Inflación Mensual	Incidencia*	Inflación Interanual	Incidencia*
	(%)	jul-18/jun-18	(%)	jul-18/jul-17	(%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	-0.58	-0.16	4.24	1.16
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.32	0.10	0.00	6.59	0.19
Prendas de vestir y calzado	4.56	-0.78	-0.02	-3.25	-0.10
Vivienda	11.6	0.45	0.05	6.47	0.70
Muebles	6.46	0.13	0.01	1.59	0.10
Salud	5.21	0.20	0.01	3.52	0.19
Transporte	17.95	0.30	0.05	7.73	1.34
Comunicaciones	2.96	0.13	0.00	5.67	0.14
Recreación y cultura	4.12	0.44	0.02	2.09	0.08
Educación	3.74	0.00	0.00	5.06	0.24
Restaurantes y hoteles	8.5	0.12	0.01	2.19	0.19
Bienes y servicios diversos	7.47	0.13	0.01	2.86	0.21
Inflación general	100.00	-0.02	-0.02	4.43	4.43

* Representa el aporte en puntos porcentuales de cada grupo en la variación del IPC

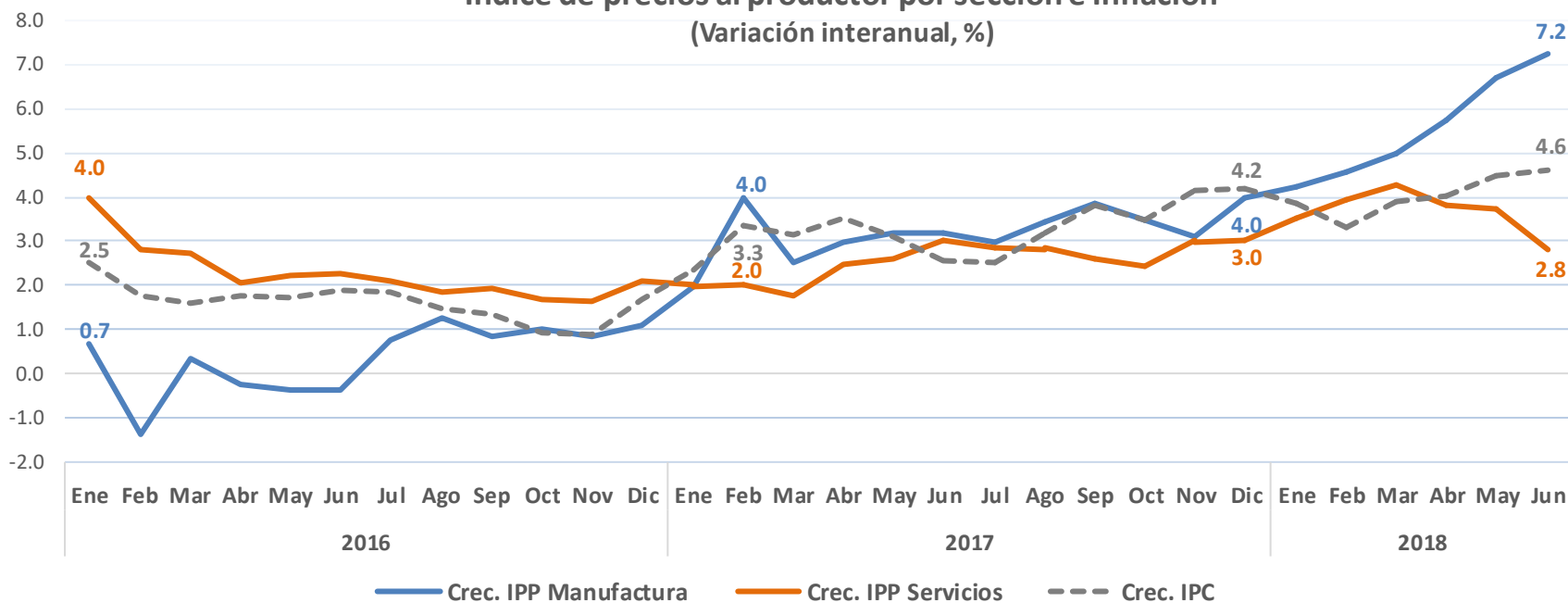
Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

PRECIOS ÍNDICE DE PRECIOS AL PRODUCTOR



Los Índices de Precios al Productor (IPP) de **manufactura y de servicios experimentaron en junio crecimientos interanuales de 7.2% y 2.8%** respectivamente y **mensuales de 0.6% y -0.1%**. Dentro de industrias manufactureras, las actividades económicas que presentaron las mayores variaciones mensuales de precios de producción fueron: fabricación de coque y productos de refinación de petróleo (4.7%), reparación e instalación de maquinaria y equipo (2.0%), y fabricación de productos de caucho y de plástico (1.8%). Mientras que la disminución mensual en los precios de los servicios está explicada por la variación negativa en las actividades de alojamiento (-5.1%), a pesar de los aumentos de las actividades de agencias de viajes y operadores turísticos (1.1%), transporte por vía aérea (0.7%), entre otros.

Índice de precios al productor por sección e Inflación
(Variación interanual, %)

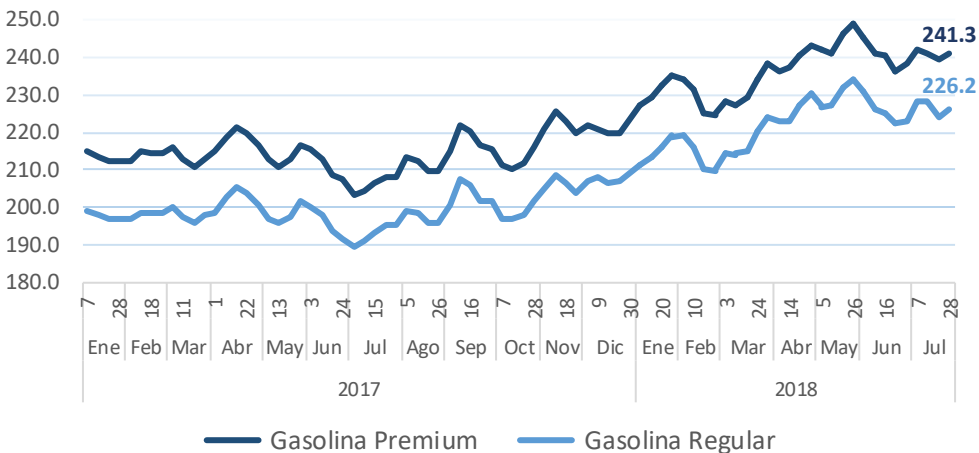


Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas (ONE) y BCRD

PRECIOS COMBUSTIBLES

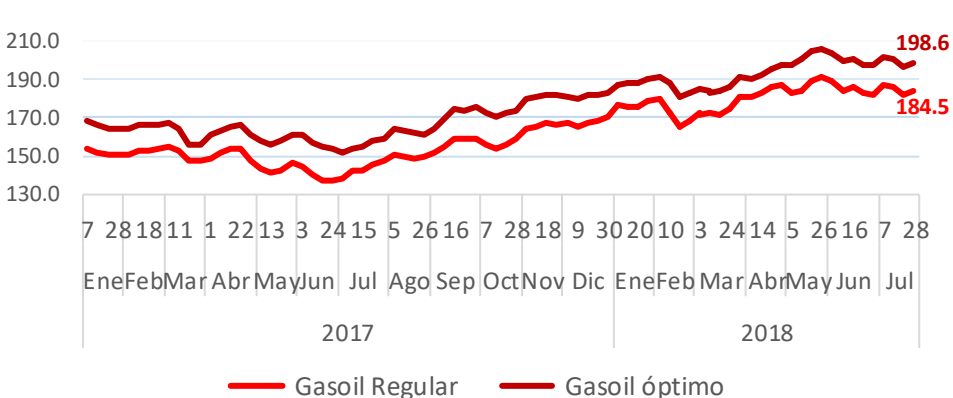


Precio semanal gasolina local
(RD\$ por galón)

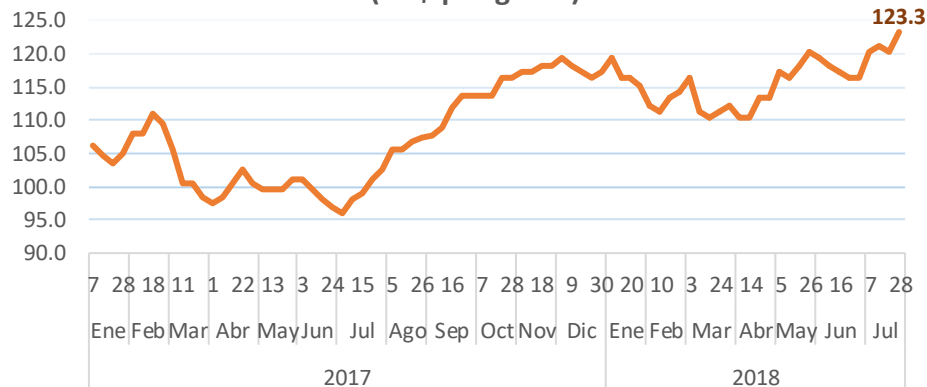


Para la última semana de julio, los precios locales de los combustibles experimentaron en general un aumento con respecto a la semana del 29 de junio de 2018. Los precios aumentaron en términos mensuales en RD\$3.6 en promedio. Los precios locales de la gasolina premium y regular aumentaron en RD\$5 y RD\$4. Por su parte, los precios del gasoil óptimo y regular aumentaron RD\$1, mientras que el GLP lo hizo en RD\$7. Este comportamiento es atribuido a aumentos en los precios de los combustibles puesto en puerto dominicano (PPI, precio de paridad de importación) de entre 0.53% para el gasoil óptimo y 7.7% para el GLP.

Precio semanal gasoil local
(RD\$ por galón)



Precio semanal GLP local
(RD\$ por galón)



Precio prom. mensual petróleo WTI: US\$70.84 por barril
Variación mensual: 4.9%
(cambio absoluto: US\$3.32 por barril)

Nota: fecha correspondiente a la publicación oficial de los avisos semanales de precios de combustibles.

Fuente: Elaborado por la UAAES en base a Ministerio de Industria y Comercio y Mipymes (MICM) de la República Dominicana

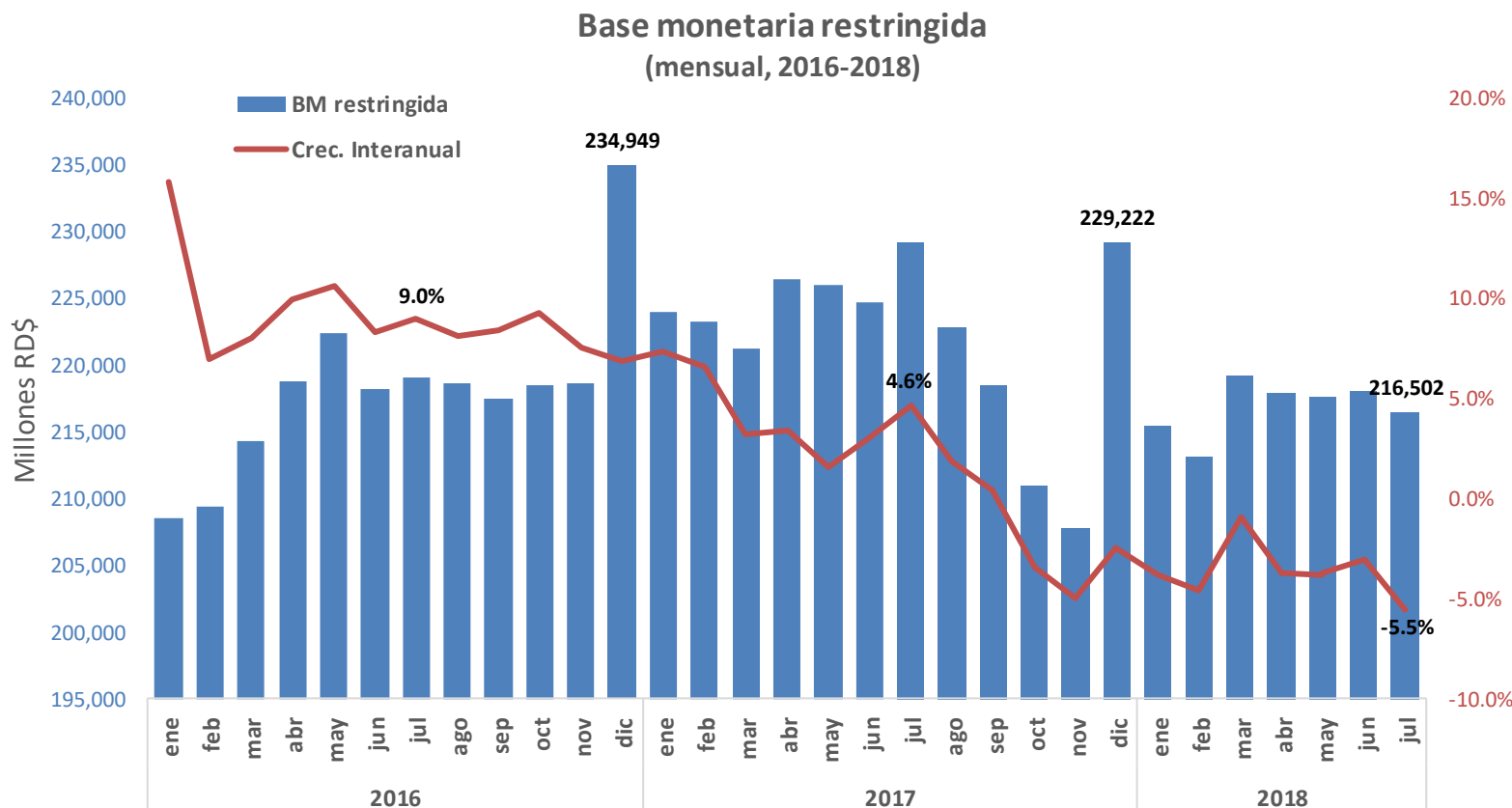
SECTOR MONETARIO



SECTOR MONETARIO **BASE MONETARIA**



La base monetaria restringida mostró, al 31 de julio, una disminución interanual de 5.5%. Respecto al mes anterior disminuyó ligeramente en 0.7%, producto de una reducción en los depósitos de encaje legal en 1.3% y en los billetes y monedas emitidos en 0.3%. Exceptuando las leves subidas de diciembre 2017 y marzo 2018, la tasa interanual de crecimiento de la base monetaria continua con los valores negativos observados desde agosto del año pasado, tras las medidas de política monetaria.

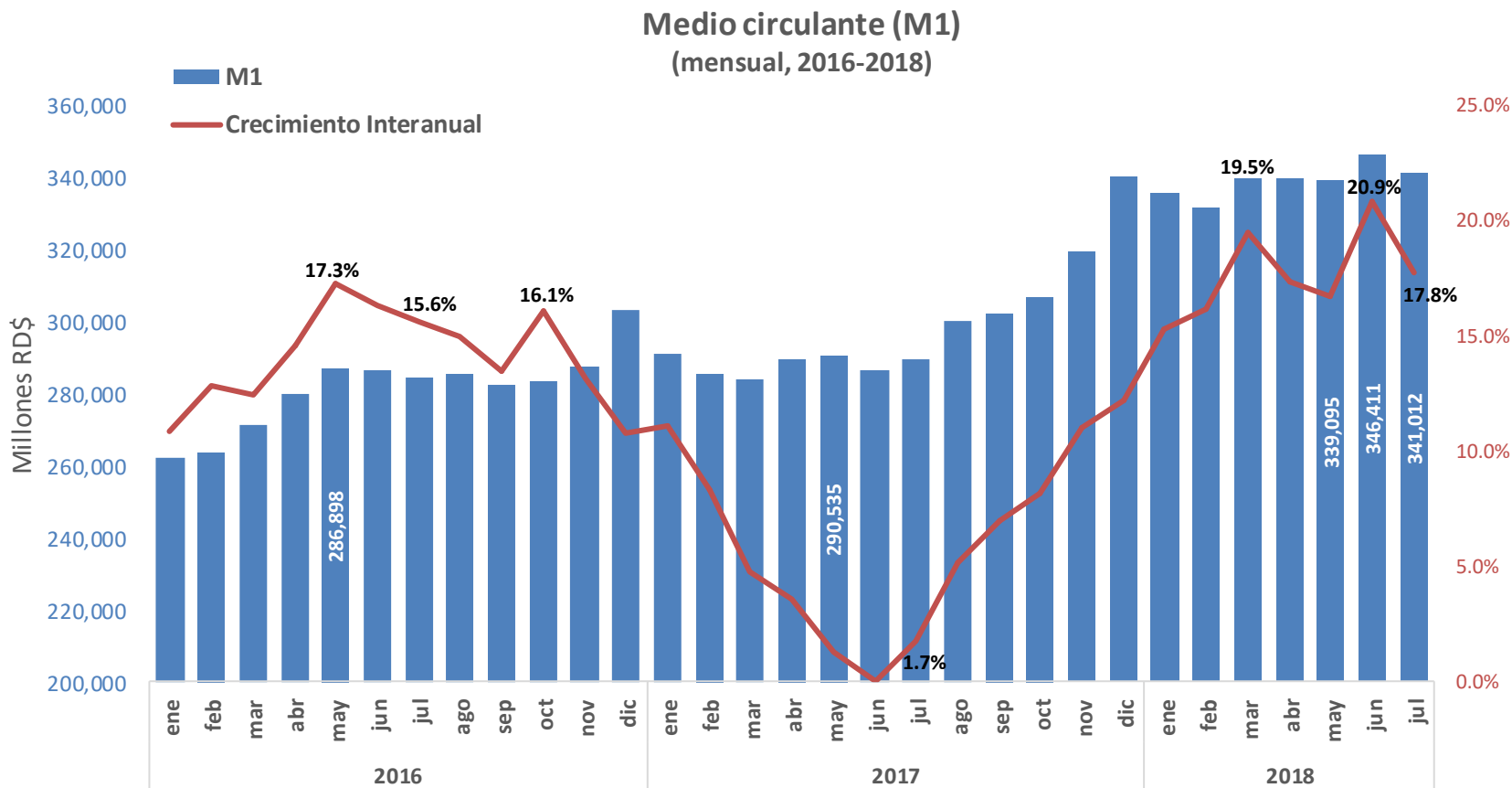


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR MONETARIO **MEDIO CIRCULANTE**



La liquidez de la economía, medida a través del **medio circulante (M1)**, **aumentó en 17.8% interanual al 31 de julio**. Con respecto al mes anterior disminuyó en 1.6%, explicado principalmente por la reducción en los depósitos transferibles en 2.5%, el cual fue contrarrestado por el aumento de billetes y monedas en poder del público en 0.8%. La tasa de crecimiento interanual se ralentizó en julio, luego de alcanzar un máximo el mes anterior.

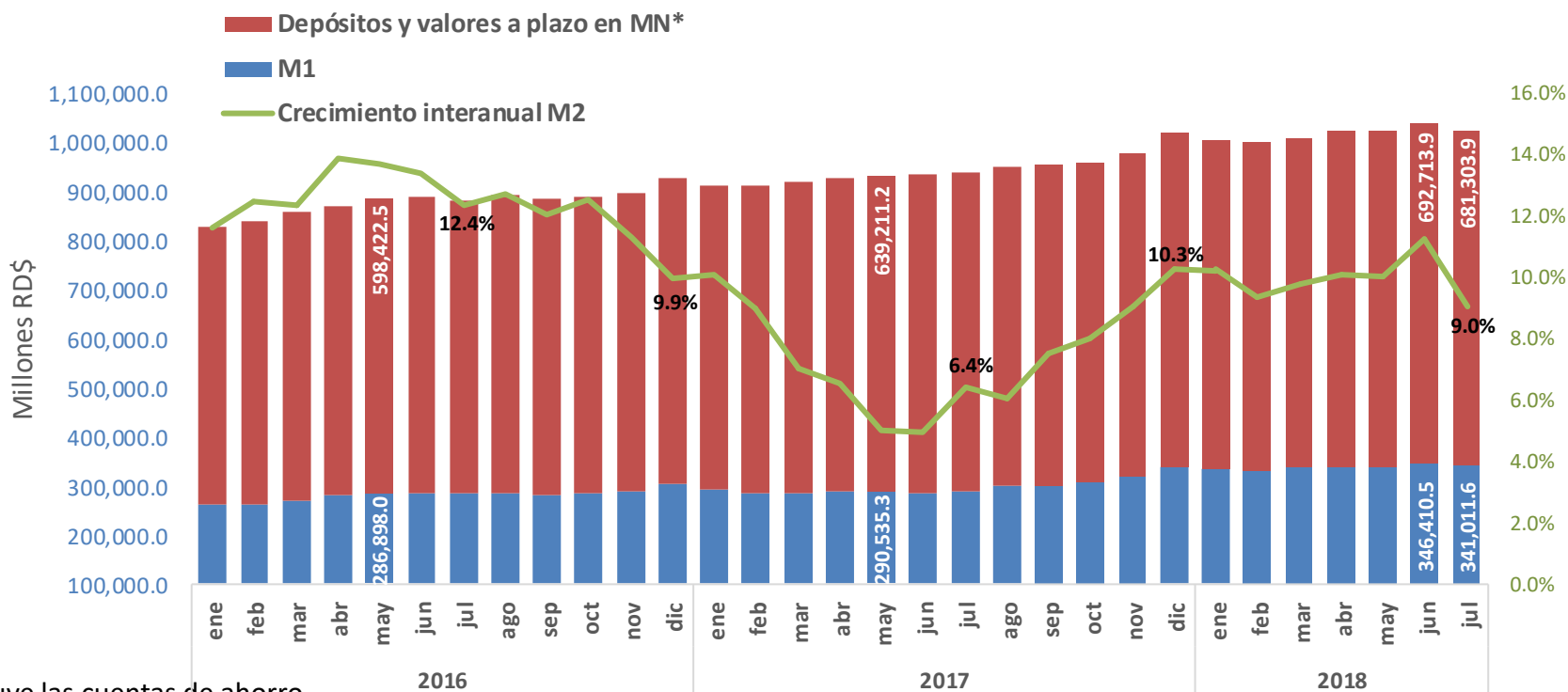


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR MONETARIO AGREGADOS MONETARIOS

La oferta monetaria ampliada (M2) aumentó en 9.0% interanual al 31 de julio (2.6% superior a la tasa de julio 2017) y disminuyó en 1.6% respecto al mes anterior, explicado particularmente por la reducción del medio circulante (M1) y los otros depósitos y valores a plazo en 1.6% cada uno. Si bien en julio la tasa de crecimiento interanual de este agregado experimentó una ralentización, se mantiene por encima del 9% en los últimos 9 meses, aunque por debajo a la de M1 debido a que los depósitos y valores a plazo han crecido menos (7.0% interanual en promedio).

Oferta monetaria ampliada (M2)
(mensual, 2016-2018)



*incluye las cuentas de ahorro

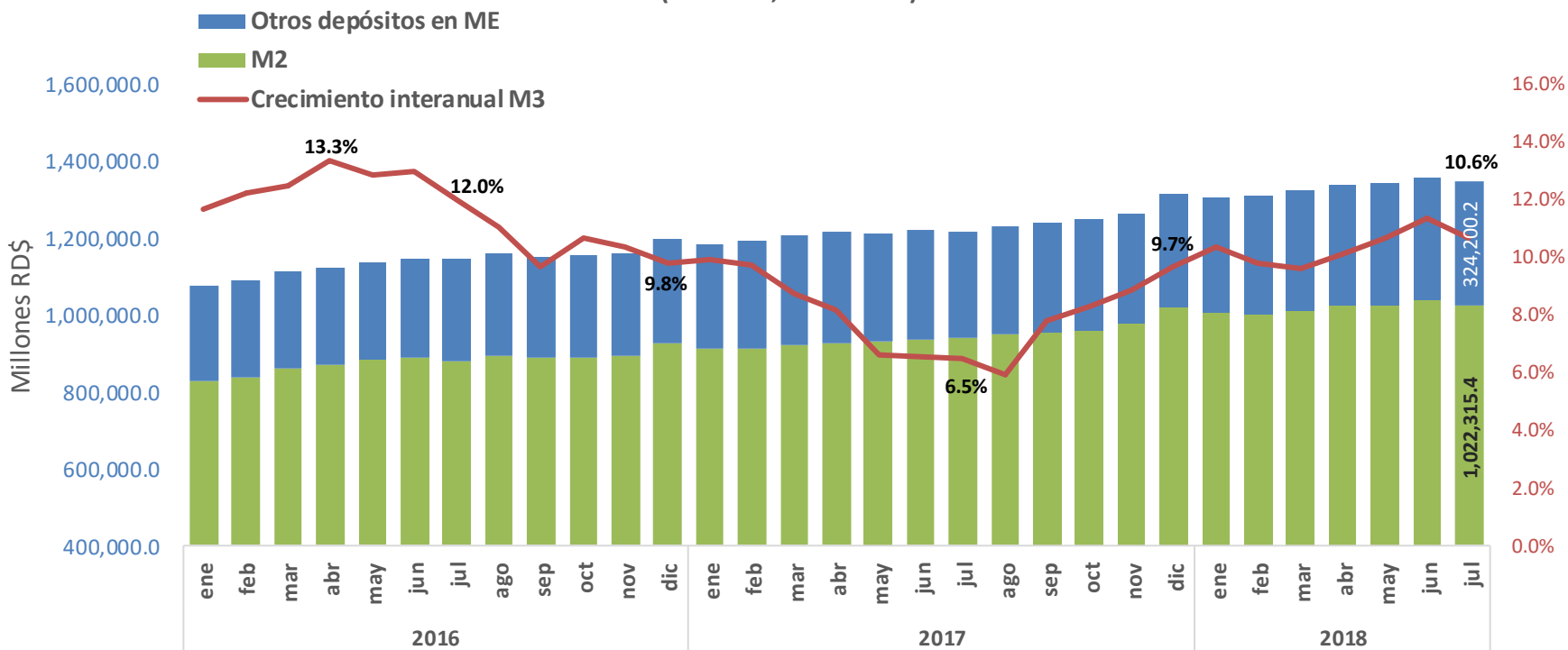
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR MONETARIO **AGREGADOS MONETARIOS**



El dinero en sentido amplio (**M3**) **aumentó en 10.6% interanual al 31 de julio** y disminuyó en 0.9% en comparación con el mes anterior. Esta última variación es explicada por la disminución en 1.6% de la oferta monetaria ampliada (M2), que tuvo una mayor incidencia en el crecimiento de M3 que el aumento en la misma cuantía (1.6%) en otros depósitos en moneda extranjera. A pesar de la leve ralentización en la tasa interanual de crecimiento en julio, la misma mantiene la tendencia ascendente experimentada desde septiembre 2017, tras las medidas de política.

Dinero en sentido amplio (M3)
(mensual, 2016-2018)

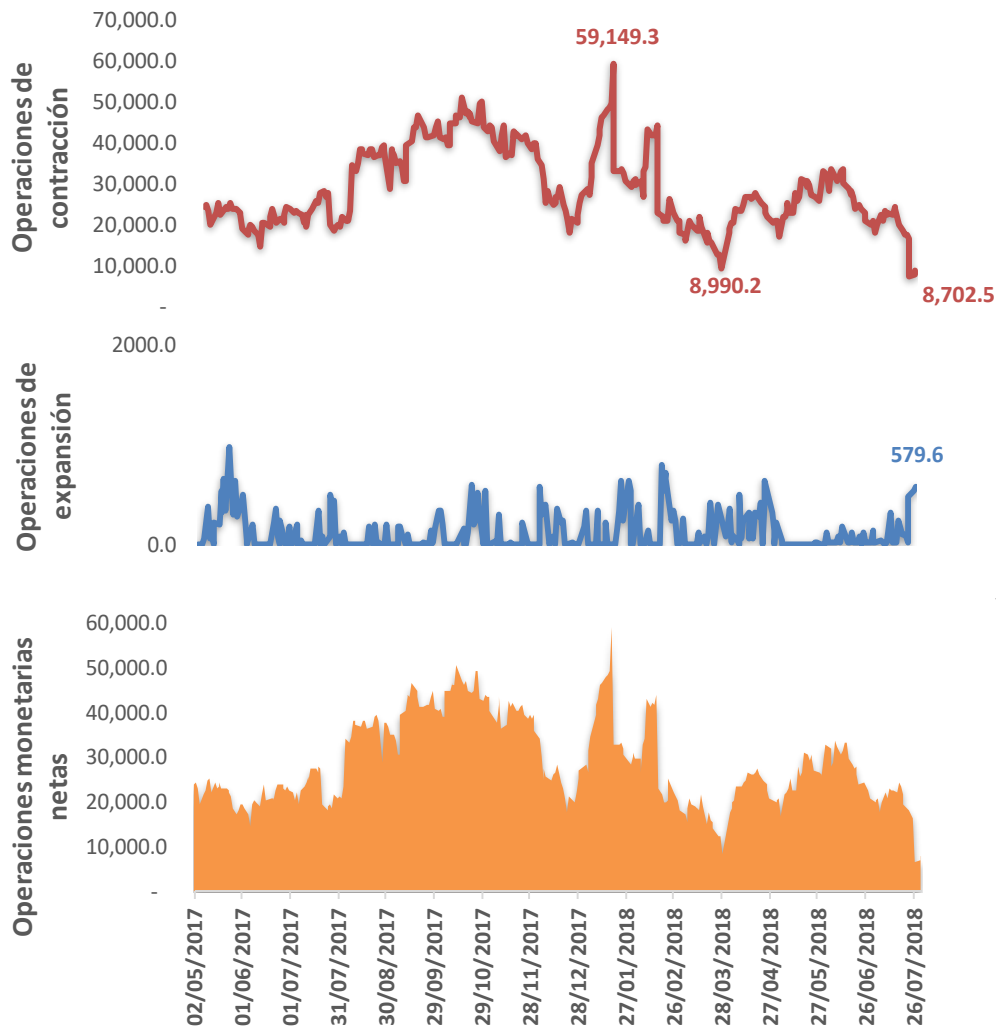


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR MONETARIO OPERACIONES MONETARIAS



Operaciones monetarias
(diario, millones RD\$)



✓ Al 31 de julio las **operaciones de contracción disminuyeron en 58.5%** (RD\$12,246.6 millones) respecto al mes anterior, para ubicarse en **RD\$8,702.5 millones**. La reducción de los depósitos estuvo asociado, en parte, a colocaciones de títulos valores durante el mes de julio por un monto de RD\$37.6 mil millones; contrarrestados por los vencimientos de valores (RD\$14.4 mil millones) en el mismo mes.

✓ Las **operaciones de expansión**, tuvieron un importante dinamismo durante el mes, y promediaron hasta el 31 de julio **RD\$135.6 millones**, considerando adicionalmente que las **operaciones interbancarias del mes** totalizaron RD\$27.3 mil millones, RD\$3.2 mil millones superior al monto total negociado en todo el año 2017.

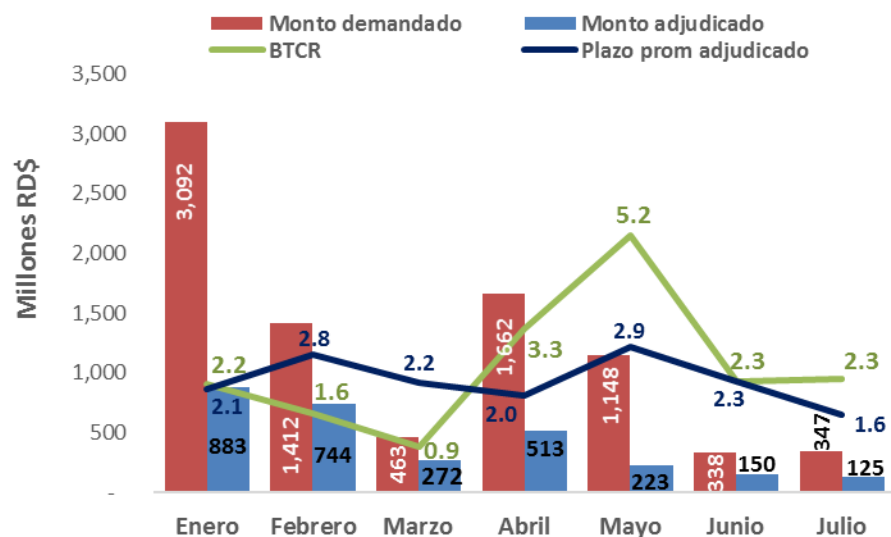
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR MONETARIO SUBASTAS DE TÍTULOS DEL BC

Resumen subasta de letras 2018

No. Subasta	Fecha Subasta	Monto ofertado (MM RD\$)	Monto demandado (MM RD\$)	Tasa de rendimiento demanda (%)	Rendimiento máximo aceptado (%)	Monto adjudicado (MM RD\$)	Tasa de rendimiento promedio (%)	Plazo promedio adjudicado (meses)
	Enero	7,000.0	15,462.2	7.12%	6.43%	4,417.0	6.36%	2.1
	Febrero	3,500.0	5,647.6	6.63%	6.37%	2,974.1	6.29%	2.8
	Marzo	2,000.0	1,853.2	6.96%	6.84%	1,087.2	6.66%	2.2
	Abril	2,000.0	6,646.0	7.03%	6.99%	2,050.0	6.90%	2.0
	Mayo	1,100.0	5,742.1	6.86%	6.76%	1,113.0	6.71%	2.9
	Junio	600.0	1,655.1	6.45%	6.34%	600.0	6.17%	2.3
27	4-jul.-18	150.0	217.8	6.15%	6.23%	150.0	6.11%	2.4
28	11-jul.-18	150.0	320.0	7.33%	6.25%	100.0	6.15%	0.9
29	18-jul.-18	150.0	706.0	7.27%	6.20%	150.0	6.15%	0.7
30	25-jul.-18	150.0	144.5	7.04%	6.75%	100.0	6.56%	2.3
	Julio	600.0	1,388.3	7.09%	6.33%	500.0	6.22%	1.6
	Totales	16,800.0	38,394.5	6.95%	6.56%	12,741.3	6.47%	2.3

Subasta de Letras 2018



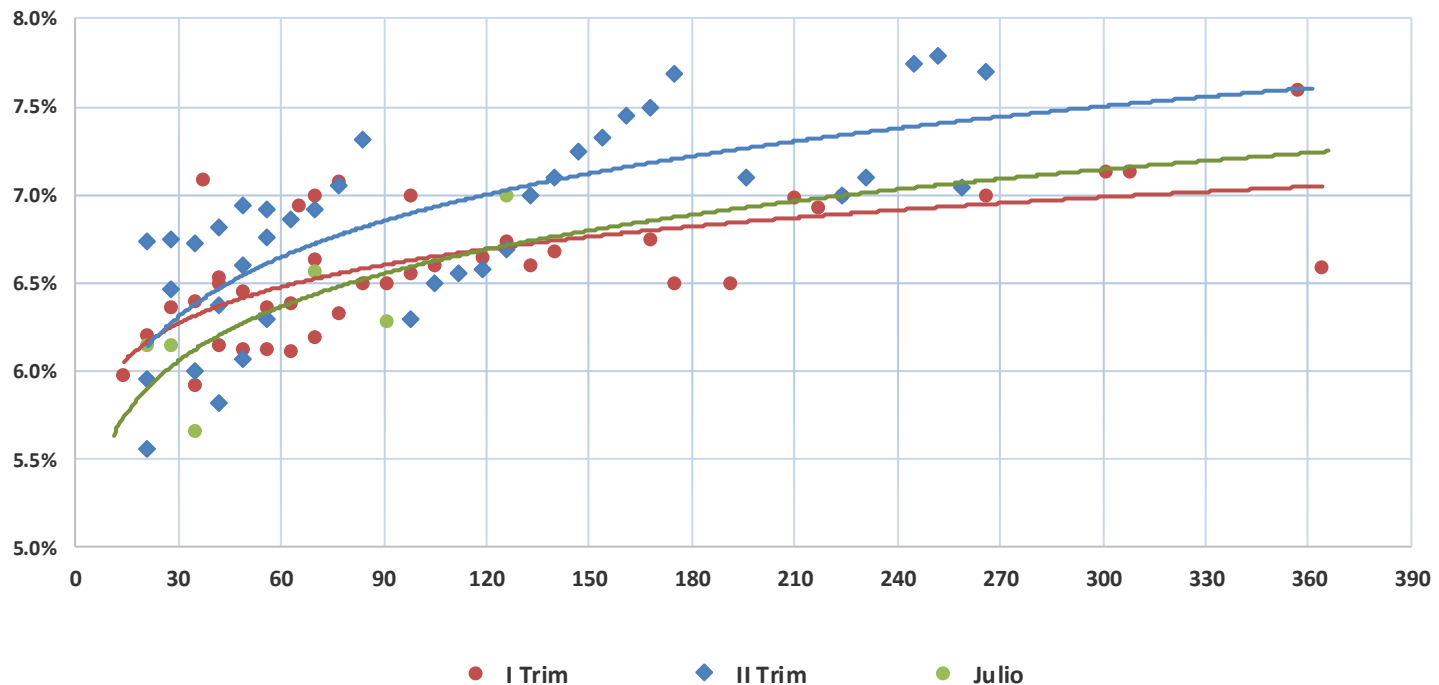
A la semana 31 del año las subastas de letras alcanzan un monto ofertado de RD\$16,800 millones, de los cuales **se han adjudicado RD\$12,741.3 millones (75.8%)**. Las subastas de julio mostraron un Bid to cover ratio (BTCR) de letras igual al del mes anterior (en promedio 2.3 veces el monto ofertado). **La tasa promedio de rendimiento (6.22%) de las subastas de julio fue superior en 6 pbs respecto a la del mes anterior**, dado que para todos los plazos las tasas de adjudicación fueron superiores. Adicionalmente, el plazo promedio de adjudicación fue menor (1.6 meses).

Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos de Banco Central

SECTOR MONETARIO SUBASTAS DE TÍTULOS DEL BC

En las subastas de letras por parte del Banco Central del mes de julio se evidencia que a diferencia de las subastas de los primeros 6 meses del año, todas las letras adjudicadas fueron con madurez de corto plazo (hasta 126 días), y las adjudicaciones se realizaron a tasas de rendimiento promedio más bajas, 0.2% menos al comparar con las subastas del primer trimestre y 0.5% menor a las del segundo trimestre.

Rendimientos promedios adjudicados de letras 2018
(Mercado primario, por serie/subasta)



Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos de Banco Central

SECTOR MONETARIO SUBASTAS DE TÍTULOS DEL BC



Resumen Subastas de títulos valores de mediano plazo

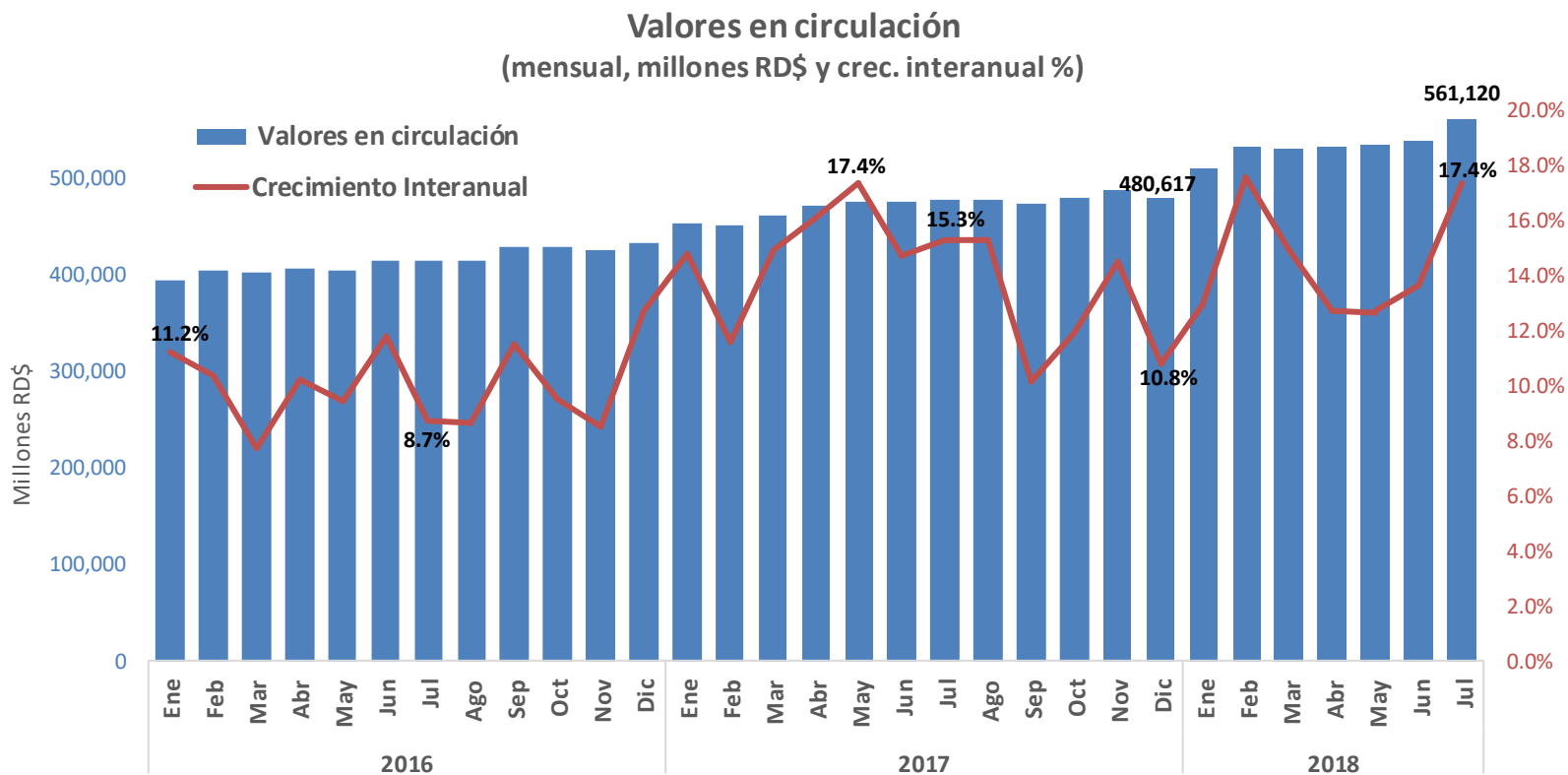
Fecha subasta	Tipo de instrumento	Monto ofertado (MM RD\$)	Vencimiento	Tasa de interés cupón	Días al vencimiento	Monto demandado (MM RD\$)	Tasa de rendimiento demanda	Rendimiento máximo aceptado	Monto adjudicado (MM RD\$)	Tasa de rendimiento promedio	Precio Promedio Ponderado
	Colocaciones del mes de enero	16,100.0				63,312.2	10.07%		39,947.7	10.1827%	101.4610%
	Colocaciones del mes de febrero	19,000.0				57,030.4	10.06%		34,990.1	10.3295%	99.9036%
	Colocaciones del mes de marzo	12,100.0				34,896.3	10.69%		7,003.8	11.9000%	93.5235%
	Colocaciones del mes de abril	3,000.0				2,997.2	11.90%		2,997.2	11.9000%	93.5589%
	Colocaciones del mes de mayo	9,790.1				9,697.4	11.90%		9,697.4	11.9000%	93.7711%
	Colocaciones del mes de junio	13,329.0				34,140.6	9.80%		19,054.0	10.1525%	97.8908%
10/7/2018	Notas de Renta Fija	3,000.0	15-ene.-21	9.5%	917	9,057.5	9.61%	9.75%	7,320.5	9.5376%	99.9166%
		2,000.0	13-ene.-23	10.0%	1,645	15,010.1	10.26%	10.25%	7,610.5	10.1014%	99.6399%
24/7/2018	Notas de Renta Fija	2,000.0	13-ene.-23	10.0%	1,631	17,688.2	10.71%	10.69%	7,839.5	10.5718%	97.9973%
	Colocaciones del mes de julio	7,000.0				41,755.8	10.31%		22,770.5	10.0821%	99.1633%
	Total (MM RD\$)/prom. (%)	80,319.1				243,829.9	10.25%		136,460.7	10.4472%	99.0523%

Las subastas del mes de julio realizadas por el Banco Central se concentraron en dos subastas de notas de renta fija, con vencimientos en enero 2021 y 2023, por un monto adjudicado total de RD\$22.8 mil millones y una tasa de rendimiento promedio de 10.08%. El monto total demandado acumulado en lo que va del año para todos los títulos es 3 veces superior al monto total ofertado y la tasa promedio ponderado de rendimiento (notas y CIE) disminuyó en 7 pbs al comparar con las colocaciones del primer semestre, para ubicarse en 10.4472%. El plazo promedio de colocación del periodo enero-julio fue de 3.8 años, similar al promedio (residual) del portafolio al cierre de 2017.

Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos de Banco Central

SECTOR MONETARIO VALORES EN CIRCULACIÓN

Los valores en circulación del Banco Central al 31 de julio cerraron en RD\$561.1 mil millones, con un incremento de RD\$21.5 mil millones respecto al mes anterior, asociado en gran medida a colocaciones de títulos valores por un monto de RD\$37.6 mil millones (valor limpio adjudicado), adicional a vencimiento de títulos (en su mayoría CIE) por un monto de RD\$14.4 mil millones. El crecimiento interanual de los valores en circulación al 31 de julio fue de 17.4%, mayor en 2.1% a la tasa registrada en julio 2017 (15.3%).



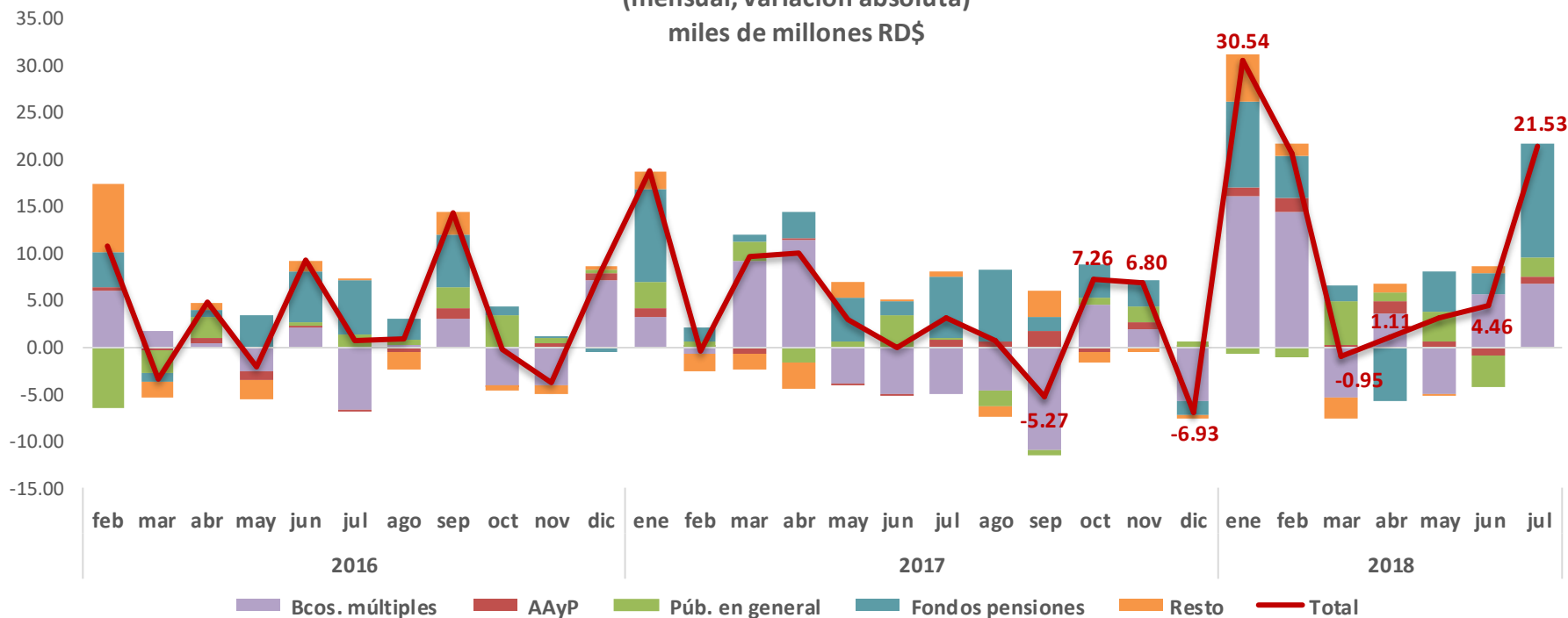
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR MONETARIO VALORES EN CIRCULACIÓN



El aumento de los valores en circulación por un monto de RD\$21.5 mil millones respecto al mes anterior, se debió principalmente al incremento en las inversiones en valores por parte de los fondos de pensiones (RD\$12.1 mil millones) seguido de los bancos múltiples (RD\$6.8 mil millones) y el público en general -que incluye empresas no financieras- (RD\$2.0 mil millones).

Valores en circulación
(mensual, variación absoluta)
miles de millones RD\$



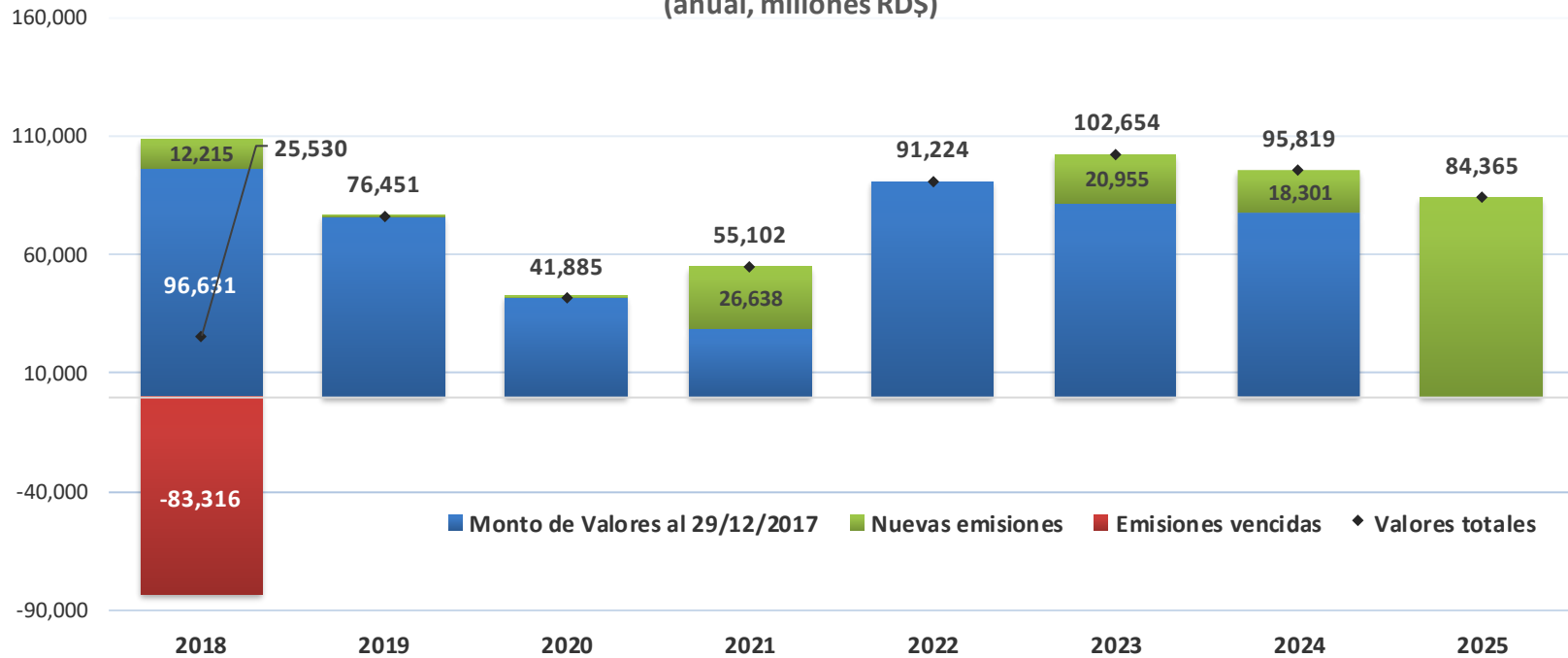
Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD al 31/7/2018

SECTOR MONETARIO VENCIMIENTOS



Con las colocaciones de Notas y CIE del mes de julio se incrementan los vencimientos de los años 2021, 2023 y 2025 en las cantidades adjudicadas. **Los vencimientos de estos tres años representan en conjunto el 80.9% del total de las emisiones nuevas durante este año (RD\$163,134 millones).** El 65.5% del monto total de valores en circulación corresponde a títulos con vencimientos residuales mayores a 3 años.

Vencimientos valores del Banco Central
(anual, millones RD\$)

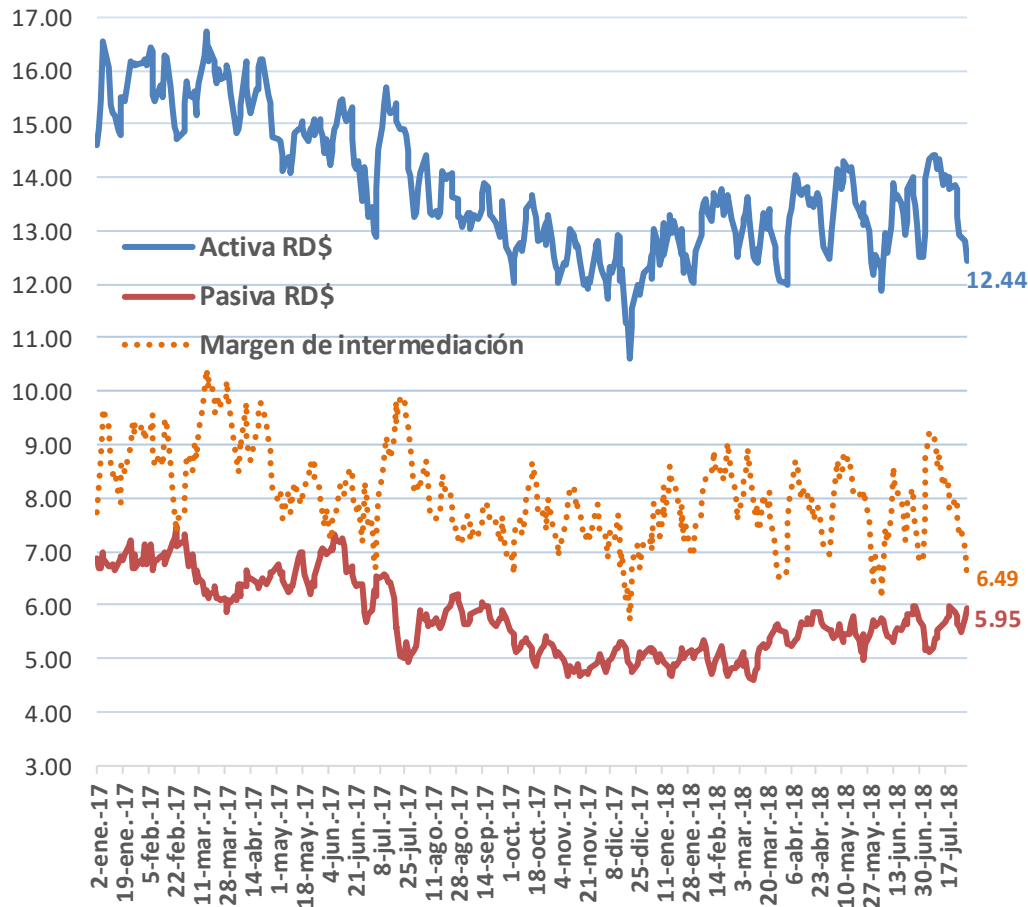


Nota: los valores mostrados corresponden a montos nominales, por lo que no incluyen los descuentos y las primas.

Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD, con datos hasta el 3/8/2018.

SECTOR MONETARIO **TASAS DE INTERÉS**

Tasas de interés
(media móvil últimos 5 días)



- ✓ La tasa de interés activa promedio ponderado cerró el 31 de julio en **12.44%**, una disminución de 8 pbs con respecto al cierre del mes anterior. Destaca el máximo alcanzado después de casi un año (8 de agosto 2017), de 14.40% (el 9 de julio), luego del cual la tasa activa (media móvil) disminuyó en 196 pbs hasta el día 31. Las fluctuaciones anteriores reflejan más volatilidad en los últimos 3 meses.
- ✓ La tasa de interés pasiva promedio ponderado mostró un aumento de **24 pbs** con relación al cierre del mes anterior y se ubicó en **5.95%** el 31 de julio.
- ✓ El margen de intermediación cerró en **6.49%**, una disminución de 32 pbs respecto al cierre de junio.

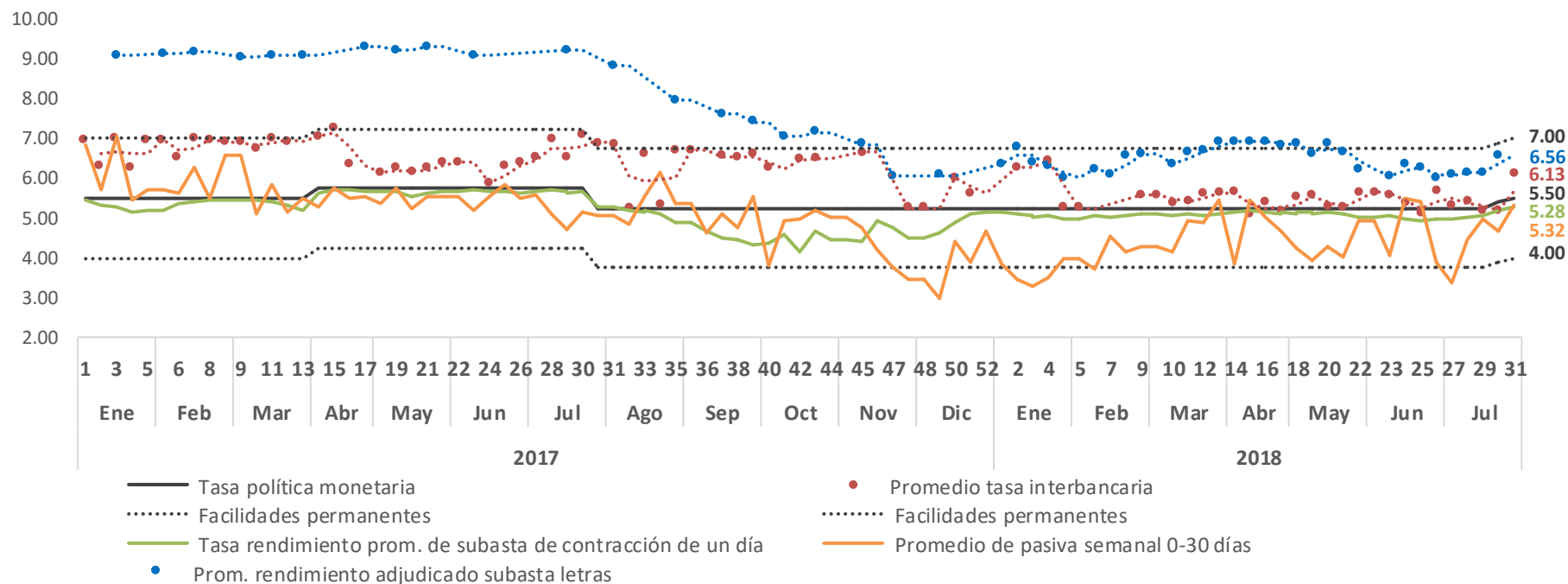
Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

SECTOR MONETARIO **TASAS DE INTERÉS**



Considerando la evolución reciente de la economía dominicana, con un crecimiento por encima de su potencial (6.6%), un buen ritmo de crecimiento del crédito al sector privado (13%), y un nivel de inflación por encima del punto medio del rango meta establecido por el programa monetario (4.63%), **el Banco Central en su reunión del 24 de julio decide incrementar su tasa de interés (TPM) en 25 pbs, pasando de 5.25% a 5.50%**. En torno a este incremento las tasas que constituyen el corredor cierran el mes de julio con aumentos entre 41 pbs (interbancaria) hasta 142 pbs (pasiva de 0-30 días), permaneciendo dentro del rango establecido por dicho corredor.

Corredor de tasas
(semanal, 2017-2018)



Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

Semana 31: al 3/8/2018

SECTOR EXTERNO

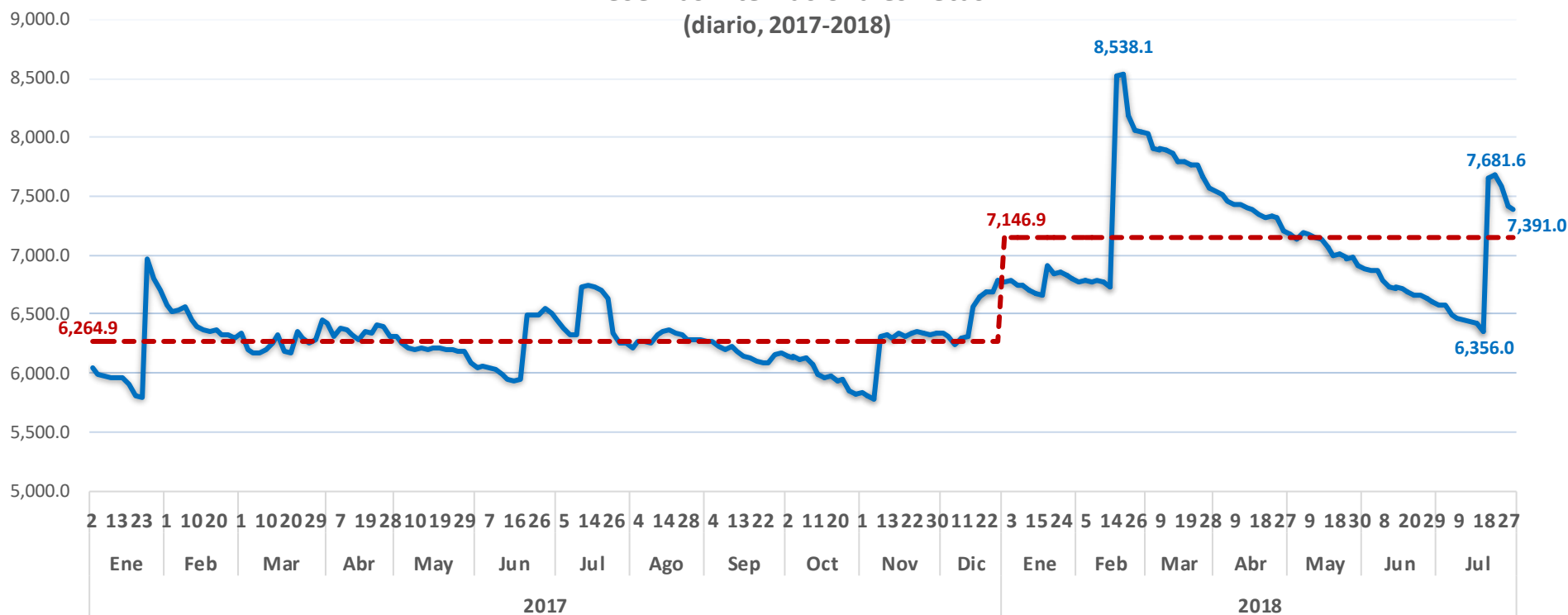


SECTOR EXTERNO RESERVAS INTERNACIONALES



Las reservas internacionales netas al 31 de julio se ubicaron en US\$7,391.0 millones, un aumento de US\$793.1 millones (12%) en comparación con el cierre del mes anterior, y de US\$1,035 millones al comparar con el mínimo alcanzado durante el mes (18 de julio) de US\$6,356 millones. Al día siguiente se registró el máximo nivel desde finales de marzo, debido a la entrada de los fondos correspondientes a la reciente colocación de bonos soberanos por un valor total de US\$1,300 millones. El nivel de reservas actual equivale a 4.9 meses de importaciones totales (sin incluir zonas francas).

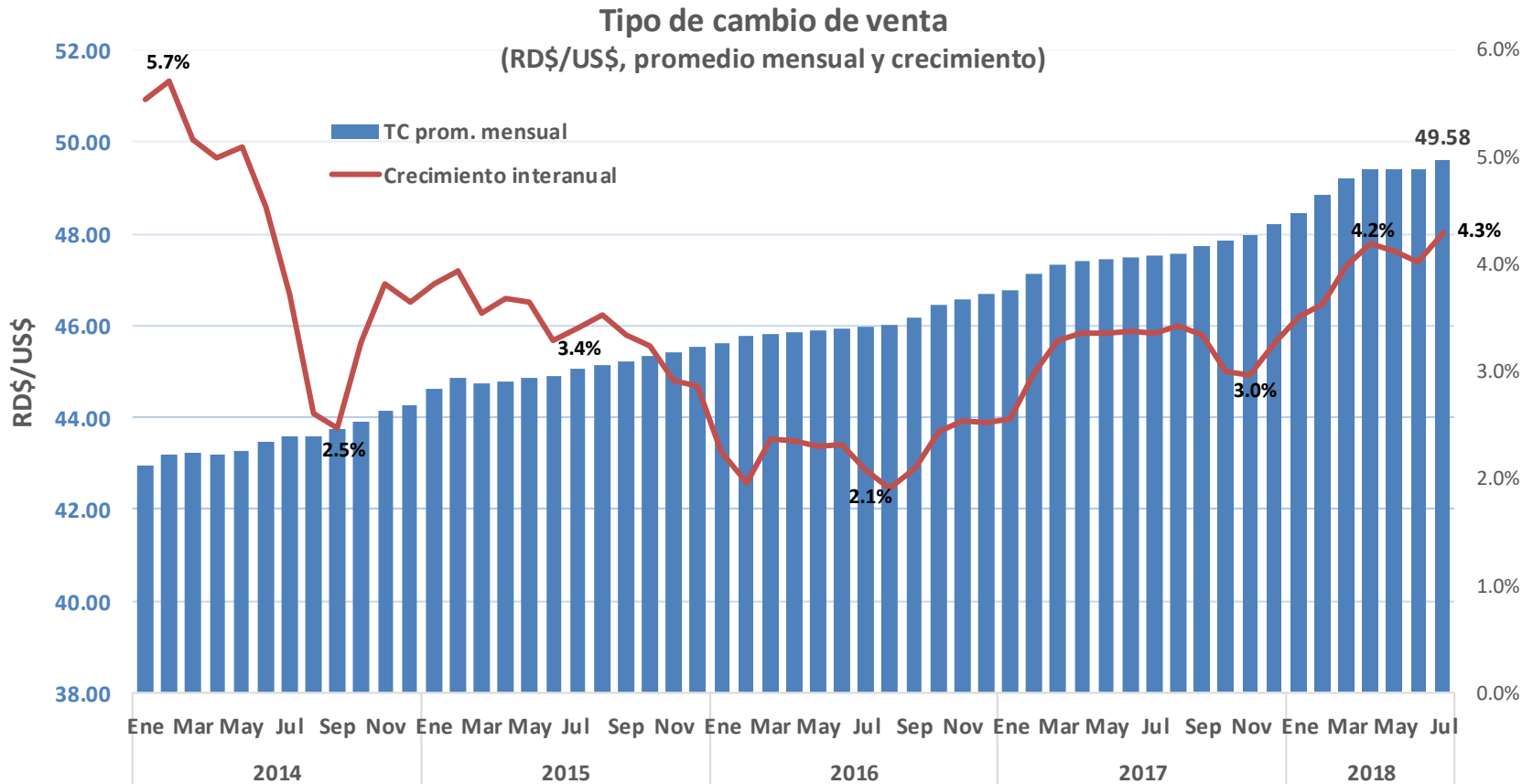
Reservas internacionales netas
(diario, 2017-2018)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR EXTERNO TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio (RD\$/US\$) promedió en julio RD\$49.58, con una variación interanual de 4.3%, 0.3% superior a la del mes anterior (4.0%). Tras la aceleración del ritmo de depreciación entre noviembre 2017 y abril 2018 a una tasa anualizada de 7.2%, el tipo de cambio nominal se depreció apenas un 1.7% durante los últimos 3 meses (4.2% en julio).



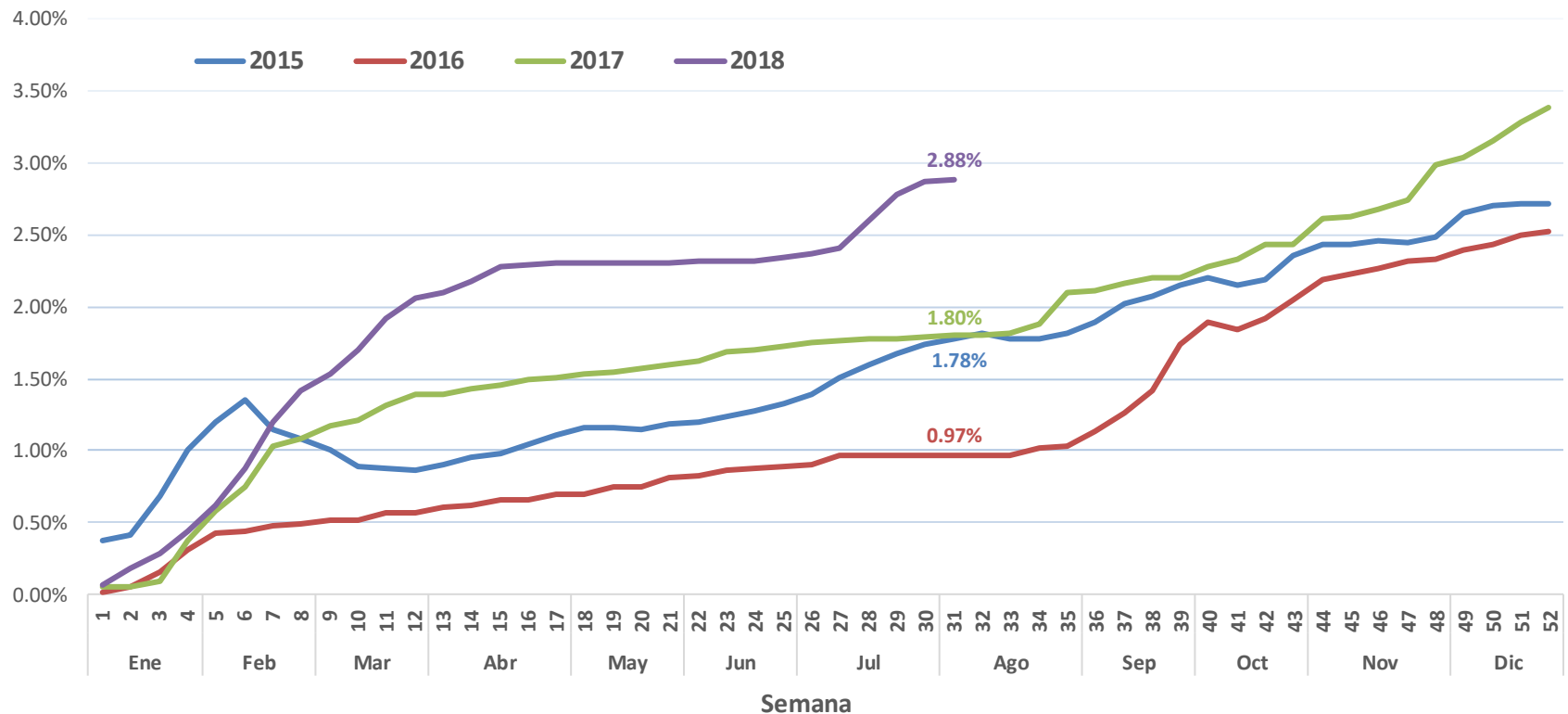
Supuesto Presupuesto 2018 (promedio): RD\$50.17 por dólar
Promedio año (al 31/7/2018): RD\$49.19 por dólar

Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

SECTOR EXTERNO DEPRECIACIÓN

La depreciación acumulada del tipo de cambio (RD\$/US\$) a la semana 31 se ubicó en 2.88%, mayor a las tasas registradas en los últimos cuatro años para la misma semana, aunque inferior a la observada en 2013 (4.03%). Desde mediados de junio (últimas 7 semanas) la tasa de depreciación se ha incrementado en 0.57%, después de haber permanecido en torno a 2.3% durante 9 semanas consecutivas.

Depreciación acumulada del tipo de cambio de referencia (venta)
(respecto a inicio de año)



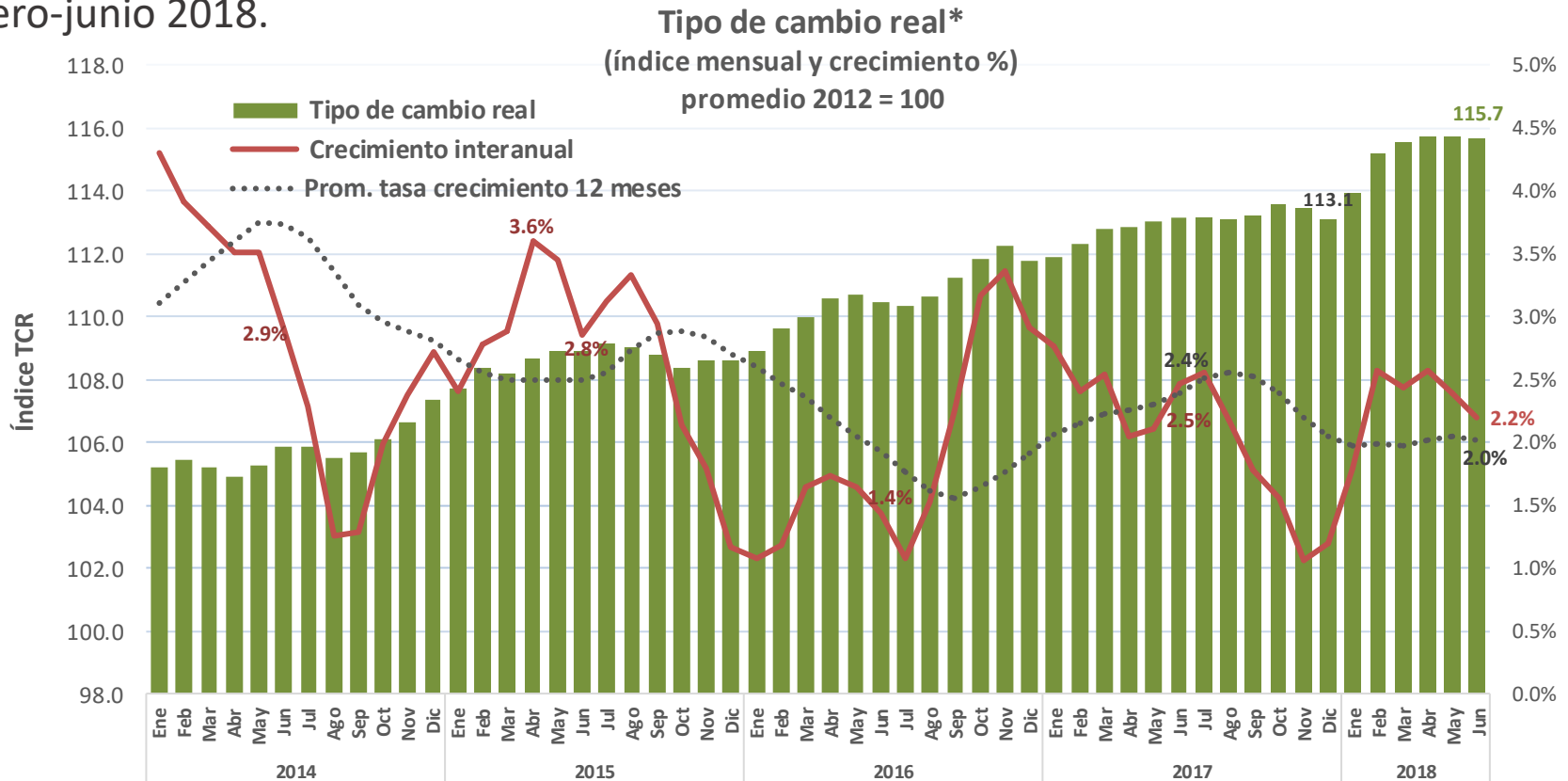
Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

Semana 31: 3/8/2018

SECTOR EXTERNO TIPO DE CAMBIO REAL



En términos reales, el tipo de cambio al mes de junio 2018 se ha depreciado en **2.2% interanual**. El crecimiento promedio de los últimos 12 meses se ubicó en 2.0%, por debajo de del valor registrado el mismo periodo de 2017 (2.4%), esto a pesar de que en el año actual la tasa de crecimiento interanual ha experimentado un repunte al comparar con los meses anteriores: de hecho, ha pasado de 1.7% en los últimos seis meses de 2017 (jul-dic) a 2.3% en enero-junio 2018.

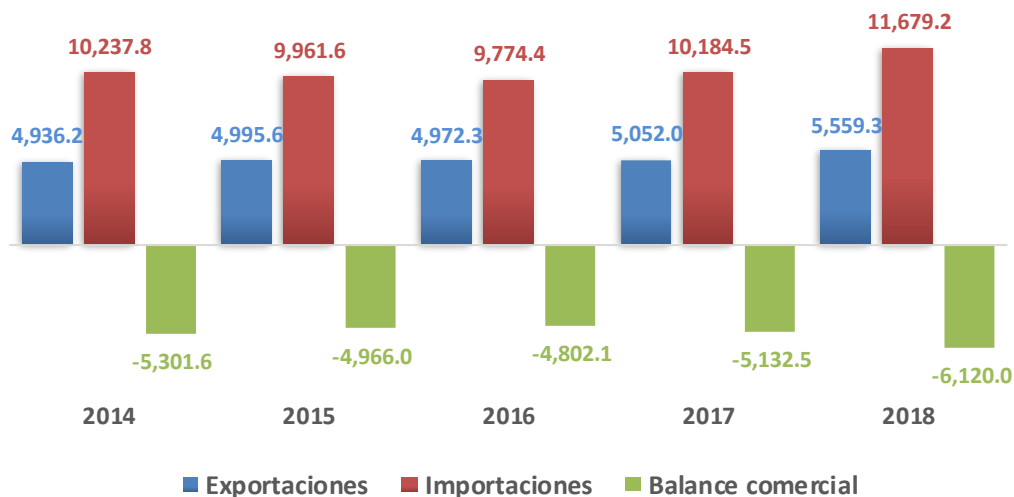


*Tipo de cambio bilateral con Estados Unidos

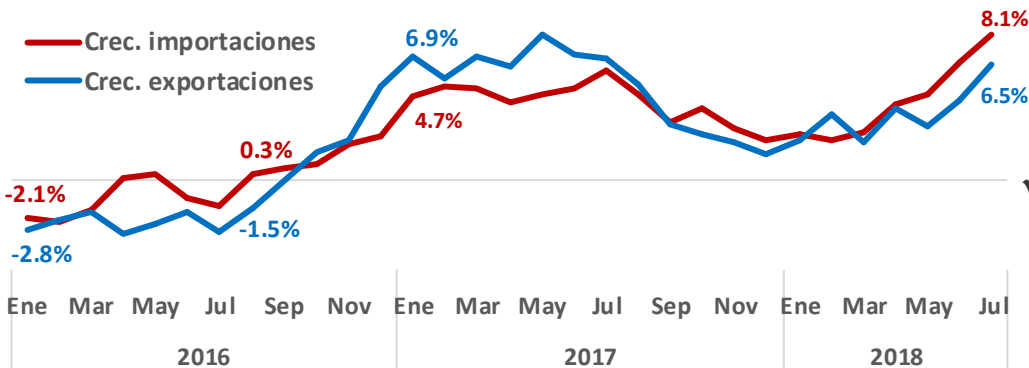
Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD y BLS/FRED

SECTOR EXTERNO EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES

Exportaciones e importaciones totales - DGA
(enero-julio, millones de US\$)



Exportaciones e importaciones
(media móvil 12 meses)



✓ En el periodo **enero-julio 2018** las **exportaciones se incrementaron en US\$507.3 millones (10%)** respecto al mismo periodo del año anterior. Las **importaciones lo hicieron en US\$1,494.7 millones (14.7%)**.

✓ El **déficit comercial aumentó en US\$987.4 millones**, debido fundamentalmente al **incremento interanual de la factura petrolera en US\$591.3 millones (35.5%)**. Adicionalmente, la **exportación del oro disminuyó en US\$18.1 millones (-2.1%)** en el período señalado.

✓ Al evaluar las tasas de crecimiento promedio 12 meses, las **exportaciones aumentaron en 6.5%**, mientras que las **importaciones lo hicieron en 8.1%**. Ambas tasas con repuntes significativos desde el mes de mayo.

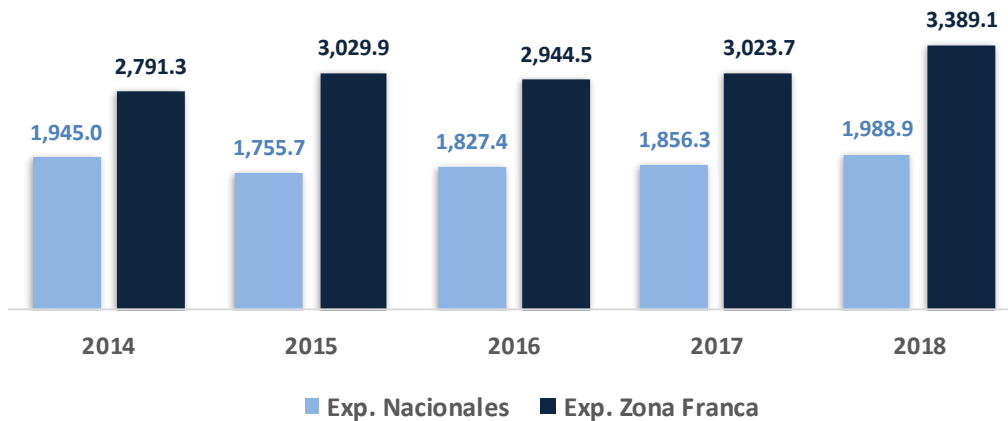
Fuente: Dirección General de Aduanas (DGA)

Nota: Las cifras presentadas corresponden a registros aduaneros preliminares sujetos a modificaciones, por lo que no son comparables con las cifras de BOP del BCRD.

SECTOR EXTERNO EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

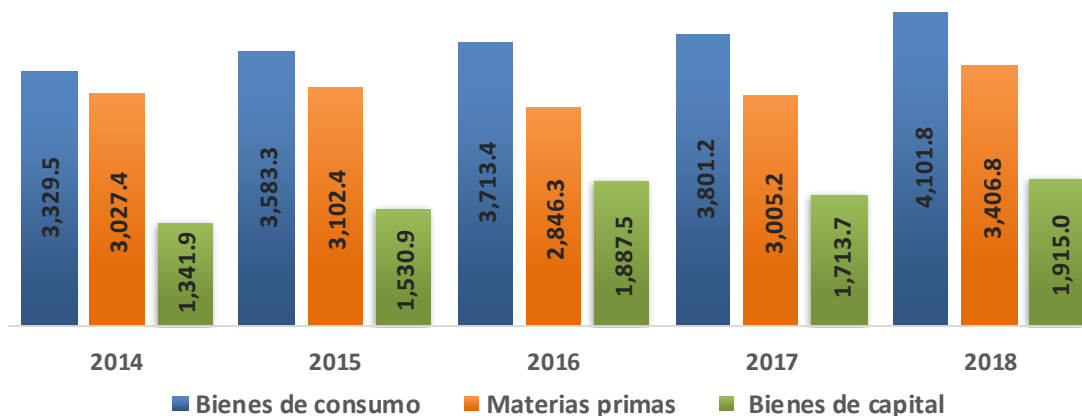


Exportaciones nacionales y de zonas francas
(enero-julio, millones de US\$)



*No se incluyen los regímenes de admisión temporal y reexportación

Importaciones no petroleras según destino económico
(enero-julio, US\$ millones)



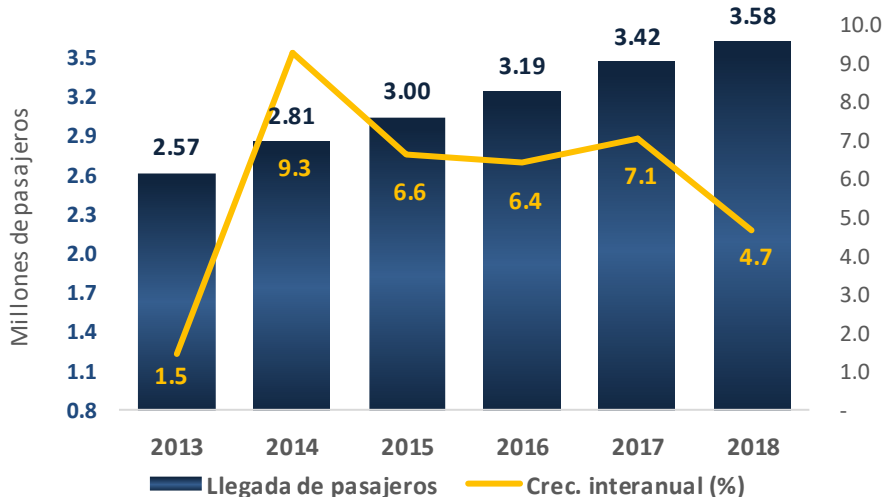
✓ Para el periodo enero-julio de 2018 las exportaciones de origen nacional experimentaron un aumento de **7.1% (US\$132.6 millones)** respecto al mismo periodo del año anterior. Por su lado, las exportaciones de ZF se incrementaron en **12.1% (US\$365.4 millones)**.

✓ Además del aumento de la factura petrolera (que representa el 19.3% de las importaciones totales), el resto de las importaciones tuvieron un aumento de **US\$903.5 millones (10.6%)**. Las importaciones de materias primas y de bienes de capital crecieron 13.4% y 11.7% respectivamente, mientras que las importaciones no petroleras de consumo lo hicieron en 7.9%.

Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos de DGA

SECTOR EXTERNO **LLEGADA DE PASAJEROS VÍA AÉREA**

Llegada de extranjeros no residentes vía aérea
(ene-jul, 2013-2018)



Mayores variaciones de número de pasajeros por
país de procedencia
(número de pasajeros)

Nacionalidad	Julio 2017	Julio 2018	Diferencia
Estados Unidos	262,861	278,460	↑ 15,599
Canadá	42,160	48,874	↑ 6,714
Inglaterra	18,072	23,163	↑ 5,091
Argentina	16,021	19,124	↑ 3,103
Perú	6,654	4,158	↓ (2,496)
Alemania	17,588	14,392	↓ (3,196)
España	22,184	17,969	↓ (4,215)
Puerto Rico	25,525	20,470	↓ (5,055)
Total extranjeros	546,019	561,135	↑ 15,116

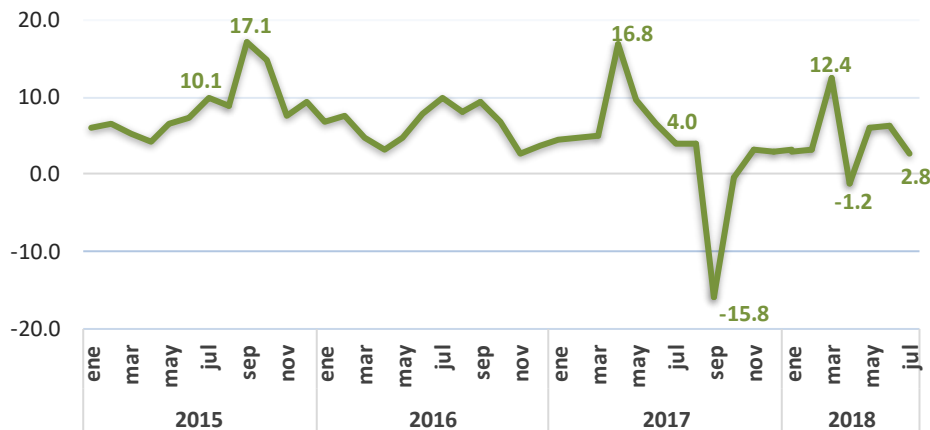
Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

- ✓ En el periodo enero-julio 2018 ingresaron al país 3.6 millones de pasajeros extranjeros vía aérea, equivalente a una variación interanual de 4.7% (160.1 mil pasajeros adicionales). El crecimiento en el período es menor si se compara con el mismo periodo de los 4 años previos, aunque se ralentizó en el último mes, luego de 4 meses evidenciando cierta recuperación.
- ✓ En julio, el aumento en el número de turistas extranjeros (15,116) es explicado por el **incremento de pasajeros de Estados Unidos, Canadá, Inglaterra y Argentina**, que en conjunto representan el 74.6% del total de países que registraron aumentos en el número de pasajeros (40.9 mil turistas), los cuales fueron contrarrestados por las disminuciones de pasajeros provenientes de Puerto Rico, España, Alemania, Perú, entre otros.

SECTOR EXTERNO LLEGADA DE PASAJEROS VÍA AÉREA

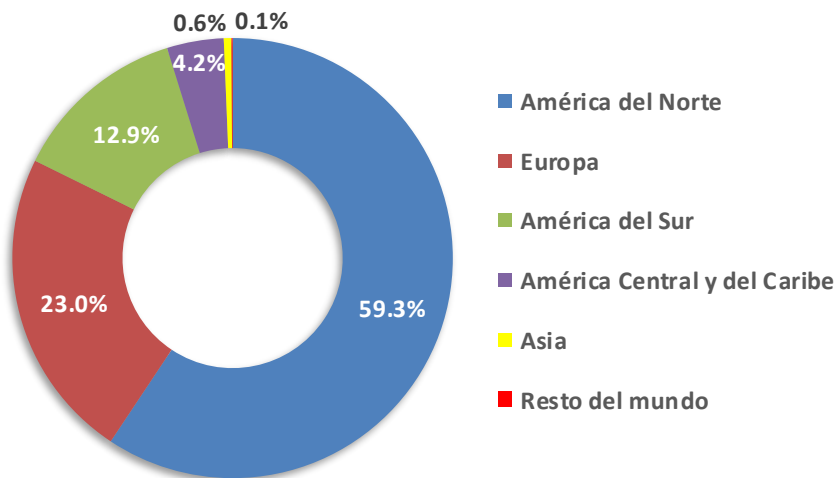


Llegada de extranjeros
(Mensual, crec. interanual %)



- ✓ En el mes de julio 2018 ingresaron al país 561.1 mil pasajeros extranjeros por vía aérea, equivalente a una variación interanual de 2.8% (15.1 mil pasajeros más), tasa inferior en 1.3 puntos porcentuales a la del mes de julio 2017 (4.0%).

Llegada extranjeros no residentes por región
(ene-jul 2018)

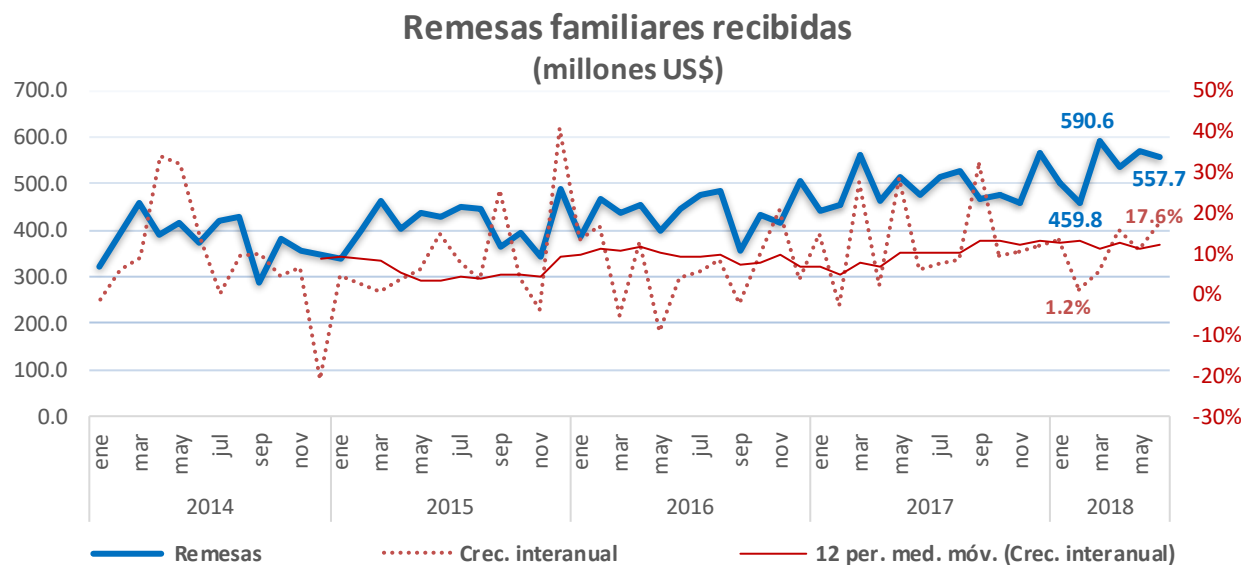


- ✓ América del Norte es la región más representativa del total de pasajeros que arriban al país, con 59.3% del total acumulado. En particular, Estados Unidos participa con 41.6% del total de pasajeros en el periodo enero-julio de 2018.

SECTOR EXTERNO REMESAS



El total de remesas familiares para el mes de junio 2018 ascendió a US\$557.7 millones, un aumento de US\$83.3 millones (17.6%) al comparar con el mismo mes del año anterior; y una reducción de US\$11.6 millones (-2.0%) respecto a mayo 2018. En el primer semestre de 2018, las remesas sumaron US\$3,215.8 millones, superior en US\$307.3 millones (10.6%) al compararse con el primer semestre 2017. Este comportamiento está asociado a mejores condiciones de crecimiento y empleo en Estados Unidos.

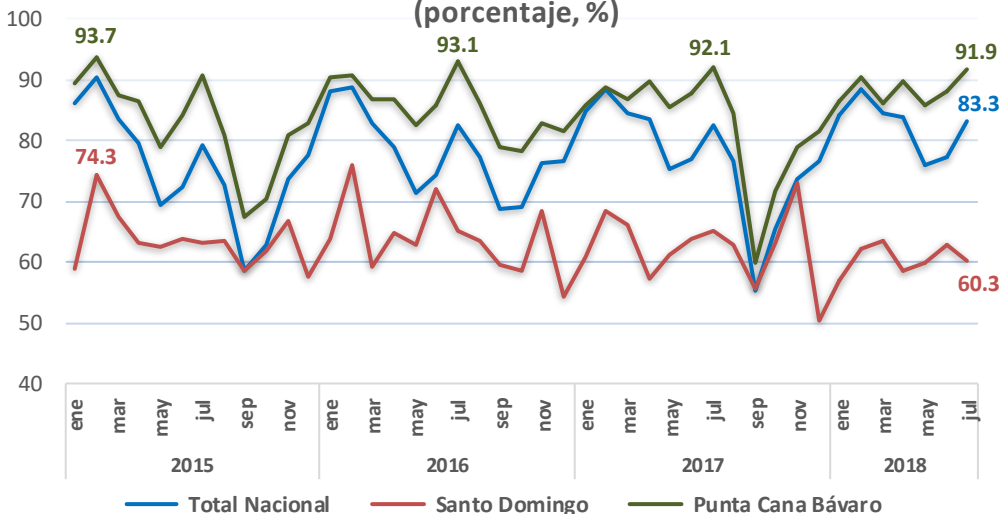


La mayor parte de las remesas provienen de Estados Unidos, con una proporción de 77.1% del total, seguido de España con 10.8% en el periodo enero-junio 2018.

SECTOR TURISMO TASA DE OCUPACIÓN HOTELERA

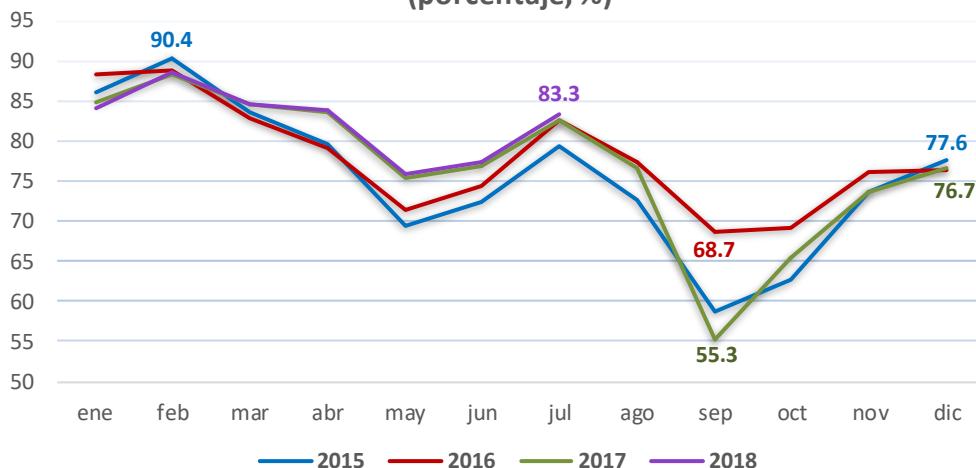


Tasa de ocupación hotelera
(porcentaje, %)



✓ En el mes de julio, la tasa de ocupación hotelera nacional mostró un ligero aumento de 0.6% respecto al mismo mes del año anterior y de 7.6% respecto a junio. Entre los destinos con mayores incrementos en sus tasas se encuentran Puerto Plata (33.5%), Boca Chica-Juan Dolio (29.2%) y Sosua-Cabarete (25.4%), contrarrestados por las disminuciones en las tasas de Santo Domingo (-3.8%) y Santiago (-1.0%).

Tasa de ocupación hotelera nacional
(porcentaje, %)



✓ En el periodo enero-julio 2018, la tasa de ocupación hotelera promedio ha sido de 82.5%, la mayor tasa desde que existe publicación de la data (1993).

Fuente: Banco Central de la República Dominicana

SECTOR FISCAL



SECTOR FISCAL RESULTADO FINANCIERO GOB. CENTRAL



Hasta junio 2018, se ha ejecutado el 50.2% de los ingresos proyectados y un 45.1% de los gastos presupuestados del Gobierno Central. Con relación al mismo periodo del año anterior, los ingresos crecieron en un 11.6% y los gastos en 8.2%. El resultado financiero acumulado culminó con un déficit de RD\$8,125.2 millones, equivalente al 0.2% del PIB, el cual representa la mitad del déficit verificado en el mismo periodo de 2017.

Componentes del déficit financiero del Gobierno Central enero-junio 2018 Millones RD\$

Detalle	Presupuesto Aprobado 2018	Ejecución ene-jun 2018	Ejecutado/ Presupuestado	Variación interanual (2018/2017)
A. Total de Ingresos	602,887.06	302,820.41	50.2%	11.6%
B. Total de Gastos	689,886.10	310,945.63	45.1%	8.2%
Resultado Financiero	-86,999.04	-8,125.22	9.3%	-49.0%
% PIB 2018*	-2.2%	-0.2%		

Se incluyen las donaciones

*Se utilizó el PIB del marco macroeconómico actualizado al 7/6/2018

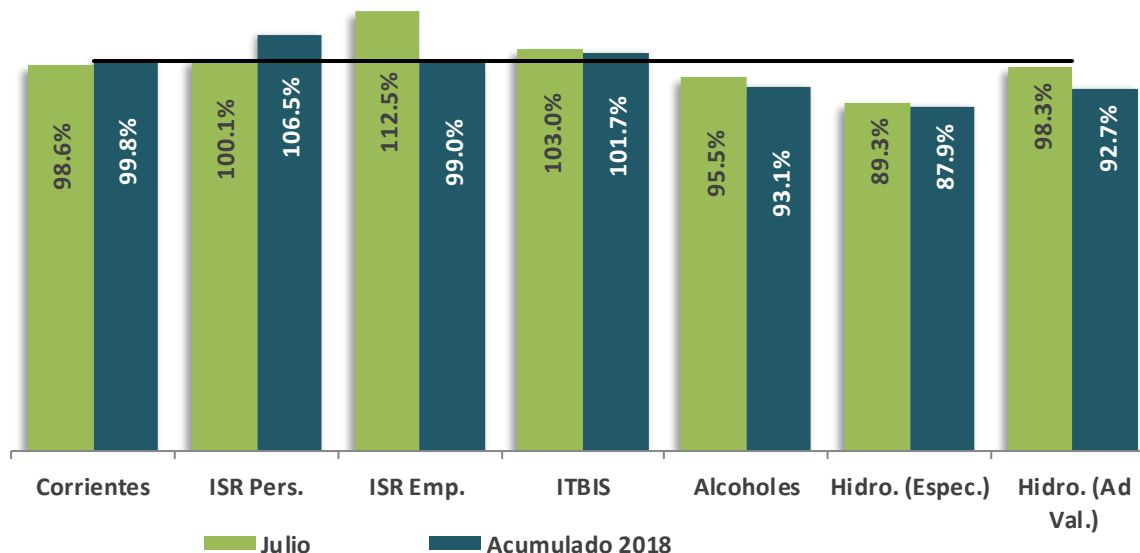
SECTOR FISCAL CUMPLIMIENTO DE INGRESOS



De las figuras impositivas, el **ISR personas físicas (106.5%)** y el **ITBIS (101.7%)** superaron el nivel de ingreso estimado para el período enero-julio. En contraste, los ingresos corrientes (99.8%) el **ISR empresas (96.0%)**, los **alcoholes (93.1%)**, el impuesto Ad Valorem sobre los hidrocarburos (92.7%) y el impuesto específico sobre los hidrocarburos (87.9%) no cumplieron con el recaudo estimado para el acumulado del período enero-julio 2018. Por su parte, el sobrecumplimiento en las recaudaciones por concepto de **ISR personas físicas** se debe principalmente al incremento en el recaudo de los impuestos sobre la renta proveniente de los salarios en RD\$3,883.9 millones (pasó de aportar un 73.5% en el período enero-julio de 2017 a un 74.5% en el mismo período de 2018).

Cumplimiento de ingresos estimados

(enero-julio 2018)

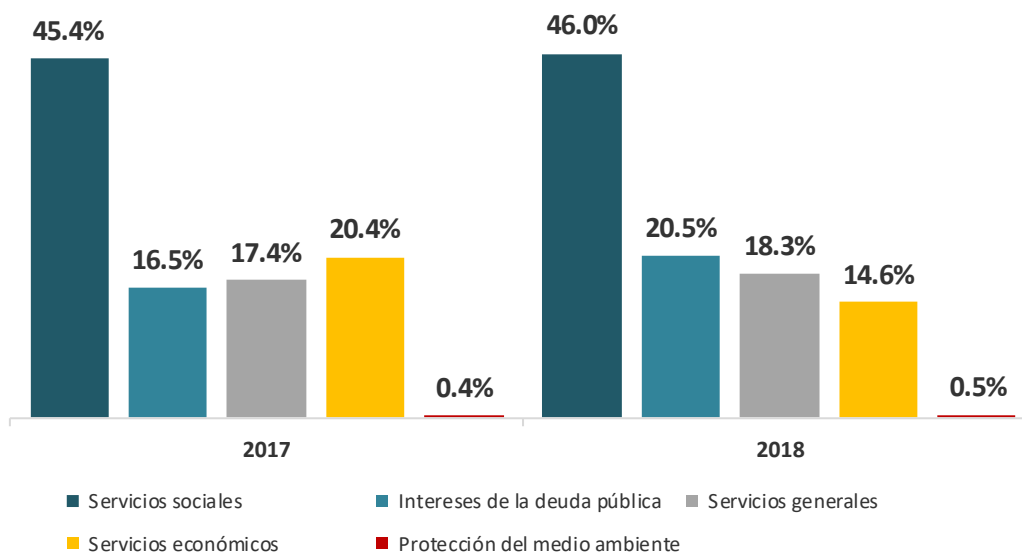


Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF

SECTOR FISCAL **CLASIFICACIÓN FUNCIONAL DEL GASTO**

En enero-julio 2018, la distribución de la composición funcional del gasto se presentó de la siguiente manera: **servicios sociales (RD\$168,713.5 millones)**, intereses de la deuda (RD\$75,272.1 millones), servicios generales (RD\$67,044.2 millones), servicios económicos (RD\$53,633.8 millones) y protección del medio ambiente (RD\$1,795.4 millones). La reducción interanual de los servicios económicos se debió principalmente a la disminución del gasto en energía y combustible, específicamente por la disminución en 84.0% (RD\$13,164.8 millones) de las transferencias otorgadas a la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas y Estatales (CDEEE) en el mes de julio.

Distribución funcional del gasto total
(enero-julio, 2018)



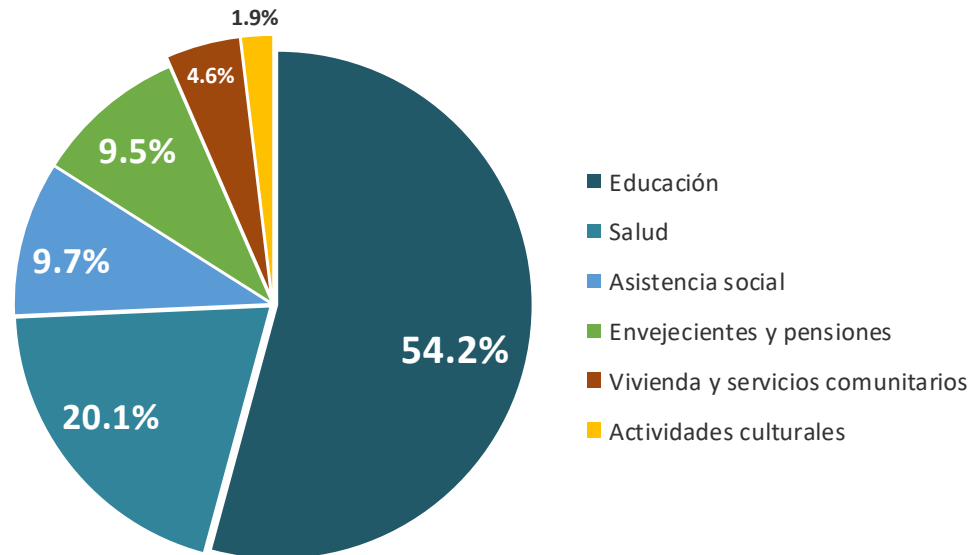
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF

SECTOR FISCAL **GASTO SOCIAL**



En enero-julio 2018, el gasto en servicios sociales fue de RD\$168,713.5 millones, un aumento de 8.0% (RD\$12,427.8 millones) respecto al mismo período del 2017. Este aumento interanual es explicado principalmente por el **incremento del gasto en educación en 14.9% (RD\$11,842.7 millones)**, a pesar de la disminución del gasto en asistencia social en RD\$1,131.2 millones. La composición del gasto social se distribuyó según el siguiente orden: educación (RD\$91,457.8 millones), salud (RD\$33,893.5 millones), asistencia social (RD\$16,353.2 millones), envejecientes y pensiones (RD\$16,006.7 millones), vivienda y servicios comunitarios (RD\$7,779.2 millones) y actividades culturales (RD\$3,223.0 millones).

Composición del gasto social
(enero-julio, 2018)

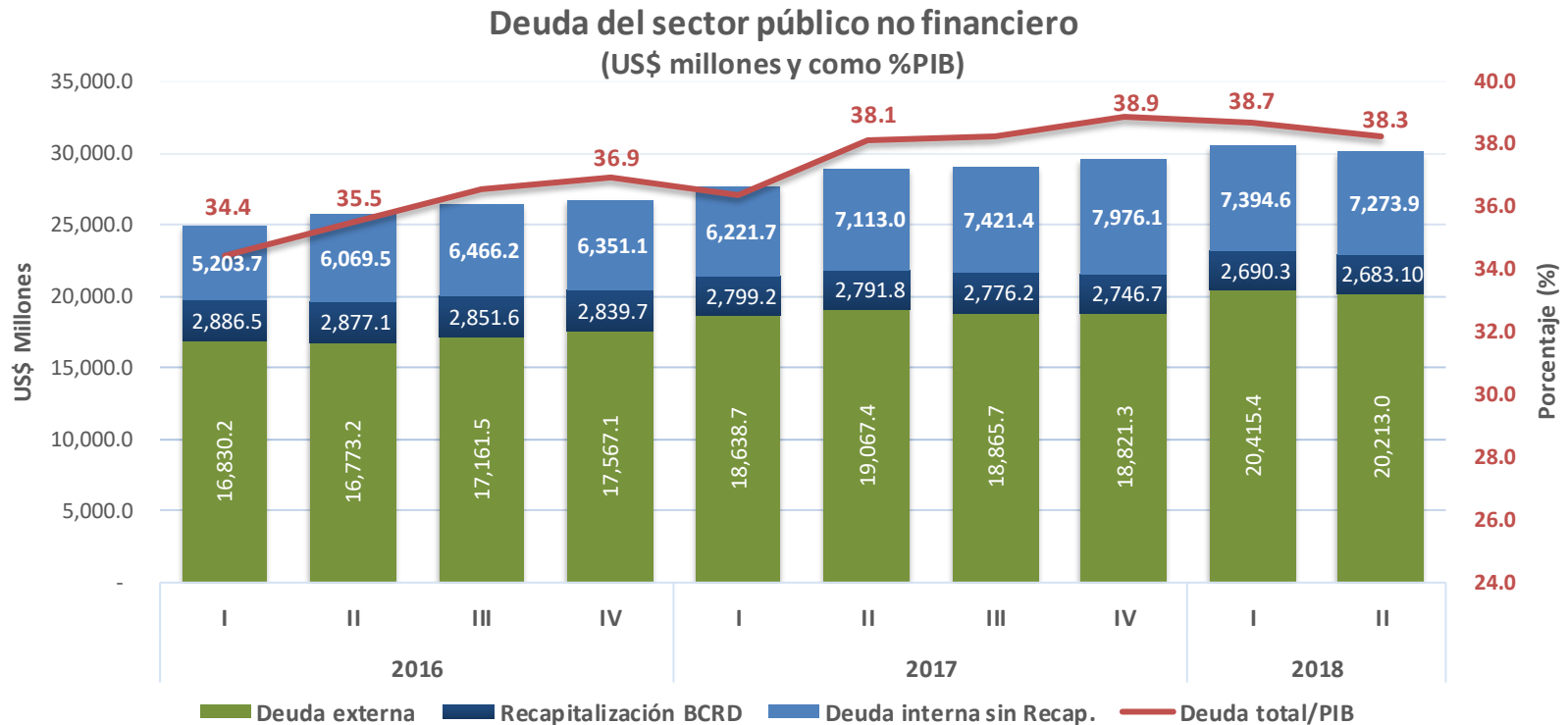


Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF

SECTOR FISCAL DEUDA PÚBLICA



Para el segundo trimestre, el saldo total de la deuda del sector público no financiero disminuyó en **US\$330.4 millones (-1.1%)** con respecto al trimestre anterior, para ubicarse en **US\$30,170 millones**, lo que representa el **38.3%** del PIB estimado*. La disminución estuvo explicada por la reducción de la deuda externa en **US\$202.4 millones (-1.0%)**, explicada en un 75% por deuda oficial bilateral y privada con la banca. Adicionalmente, la deuda interna también disminuyó en **US\$128 millones**, explicada principalmente por vencimientos de **RD\$8,000 millones** de bonos locales emitidos en 2011 (con una tasa cupón de 14%).



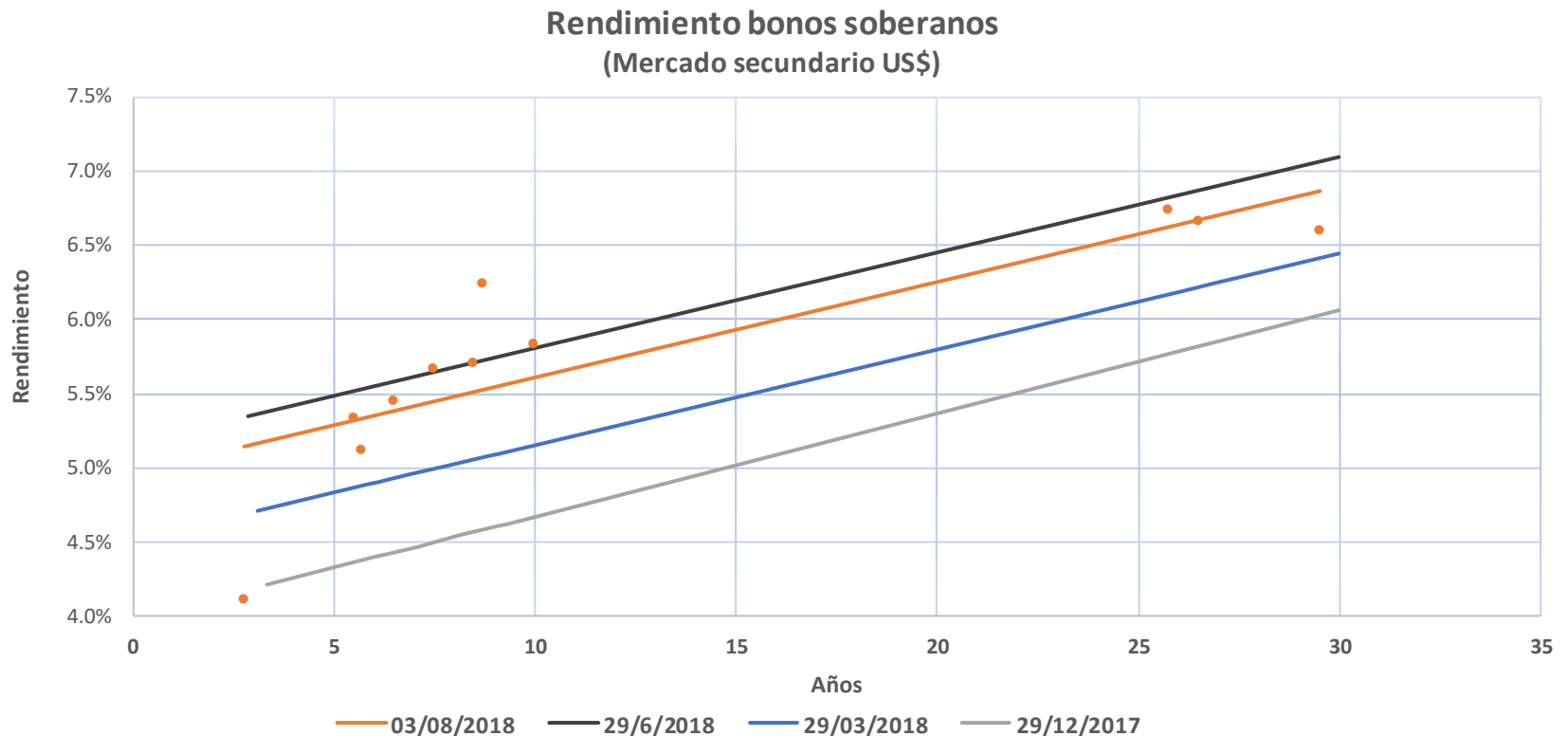
Fuente: Dirección General de Crédito Público

*La serie del PIB fue revisada en marzo por el BCRD, y la cifra para 2018 corresponde al valor actualizado del marco macroeconómico a junio.

SECTOR FISCAL RENDIMIENTOS BONOS SOBERANOS



La curva de rendimiento de los bonos soberanos al cierre de julio disminuyó para todos los plazos con respecto a la curva de hace un mes en 21 pbs en promedio, aunque aumentó en 43 pbs con respecto a la curva de cierre del primer trimestre, lo cual se relaciona con los incrementos en las tasas de interés en EE.UU. (FED y UST). Es importante destacar que la tasa ajustada del bono soberano colocado el 19 de julio con vencimiento a 10 años, se encuentra 40 pbs por debajo de su tasa cupón de 6%.



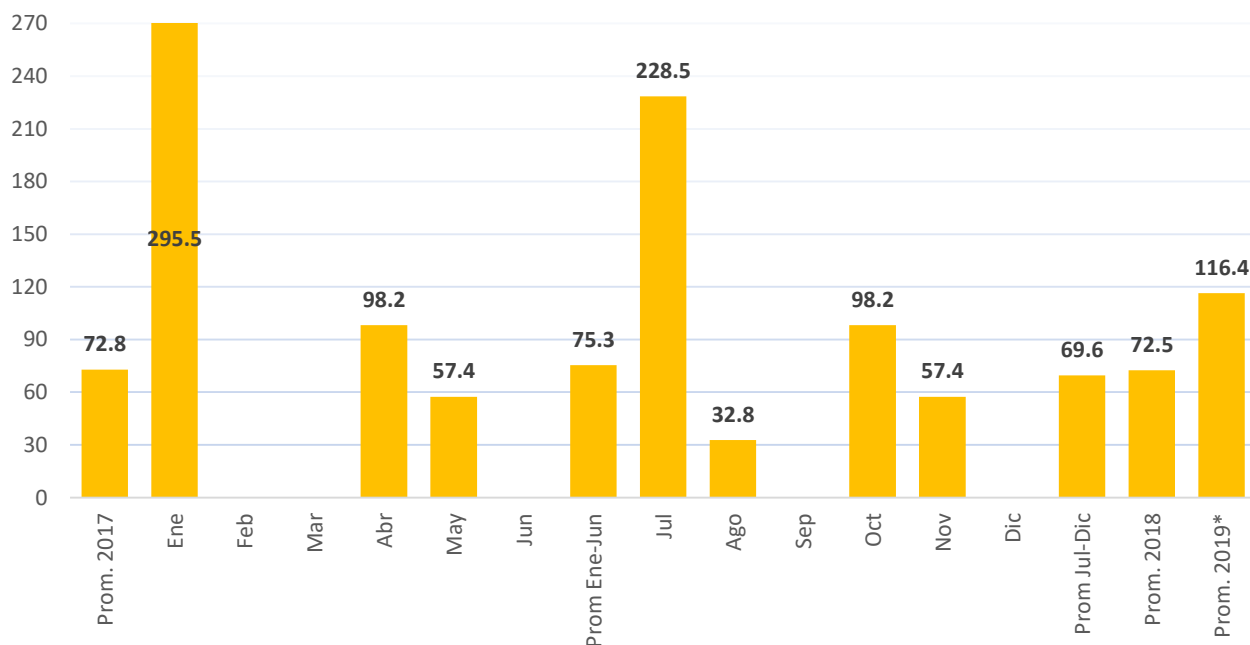
Fuente: Elaborado por la UAAES en base a Bloomberg y datos de la Dirección General de Crédito Público

SECTOR FISCAL **SERVICIO BONOS SOBERANOS**



Durante el primer semestre de 2018 el servicio programado para los bonos soberanos asciende a US\$452 millones, un 11.1% más que en el mismo periodo del año anterior. Para el resto del año se destacan **los pagos que deben realizarse en el mes de julio, por un monto total de US\$228.5 millones**, que representan el 54.7% del servicio proyectado para el segundo semestre. Tras la nueva colocación a 10 años, el stock de bonos soberanos en circulación (denominados en dólares) alcanzaría los US\$13,800 millones para el cierre de año, con lo cual el servicio proyectado de estos bonos para el 2019 aumentaría un 60.6% respecto a lo estimado para el año actual.

Servicio mensual estimado bonos soberanos en USD



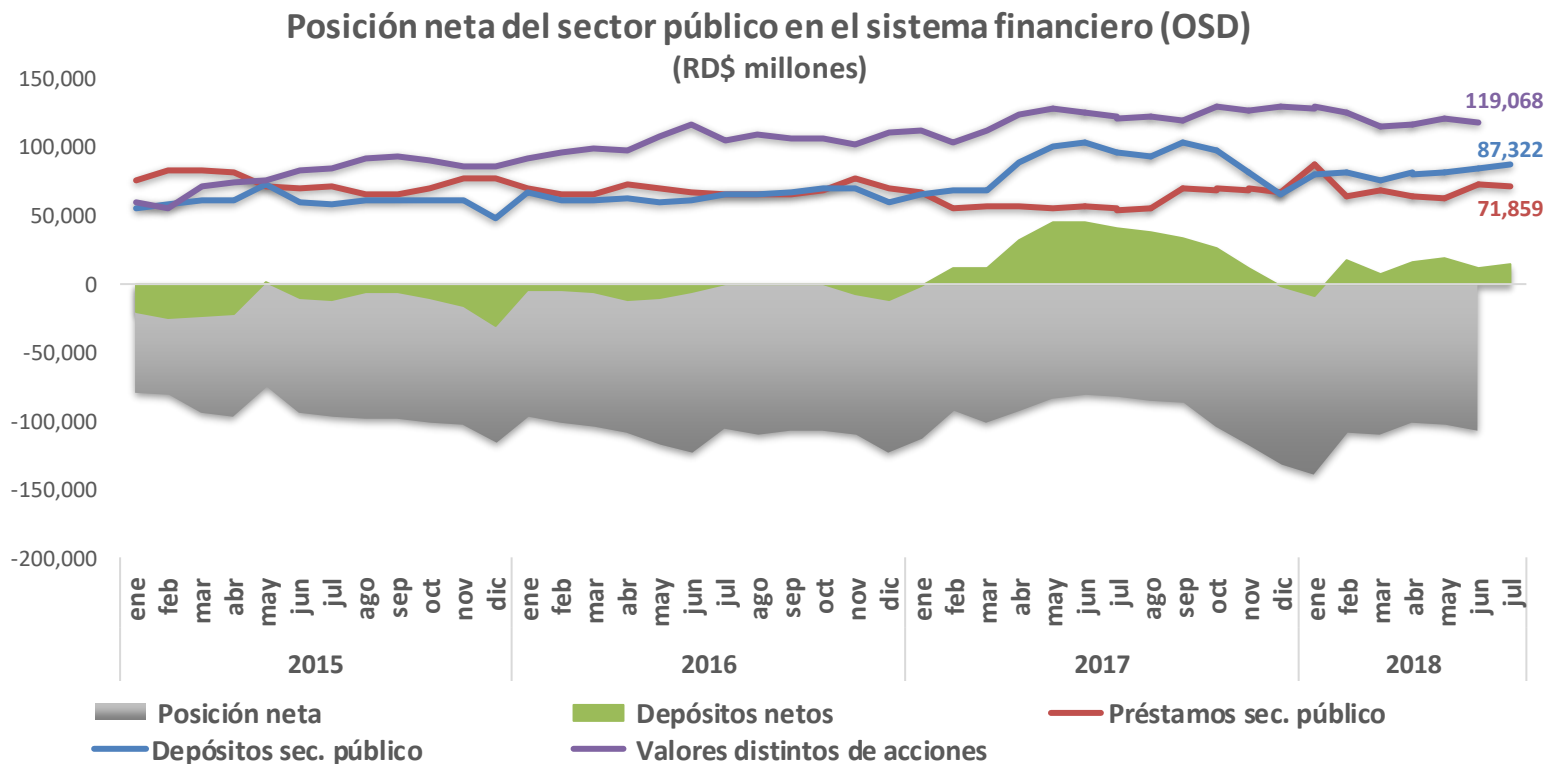
Fuente: Elaborado por la UAAES en base a datos de la Dirección General de Crédito Público

*Incluye amortizaciones, intereses y comisiones esperadas por pagar el año siguiente, considerando las emisiones vigentes hasta el 20/7/2018.

SECTOR FISCAL POSICIÓN FINANCIERA S. PÚBLICO



El sector público presentó, al cierre de julio, una posición financiera de caja en la banca superavitaria de RD\$15,464 millones, un aumento de 30% con respecto al nivel del mes anterior, producto de un aumento en los depósitos del sector público en el sistema financiero (RD\$2,324 millones) y una reducción de los préstamos en RD\$1,241 millones. Los movimientos de caja indicados mantienen la posición de caja superavitaria que experimenta el sector público desde febrero de este año. La posición neta -incorporando los valores distintos de acciones- del sector público se mantiene como deudora con respecto al sistema financiero (OSD) al mes de junio.



Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD

SECTOR FINANCIERO

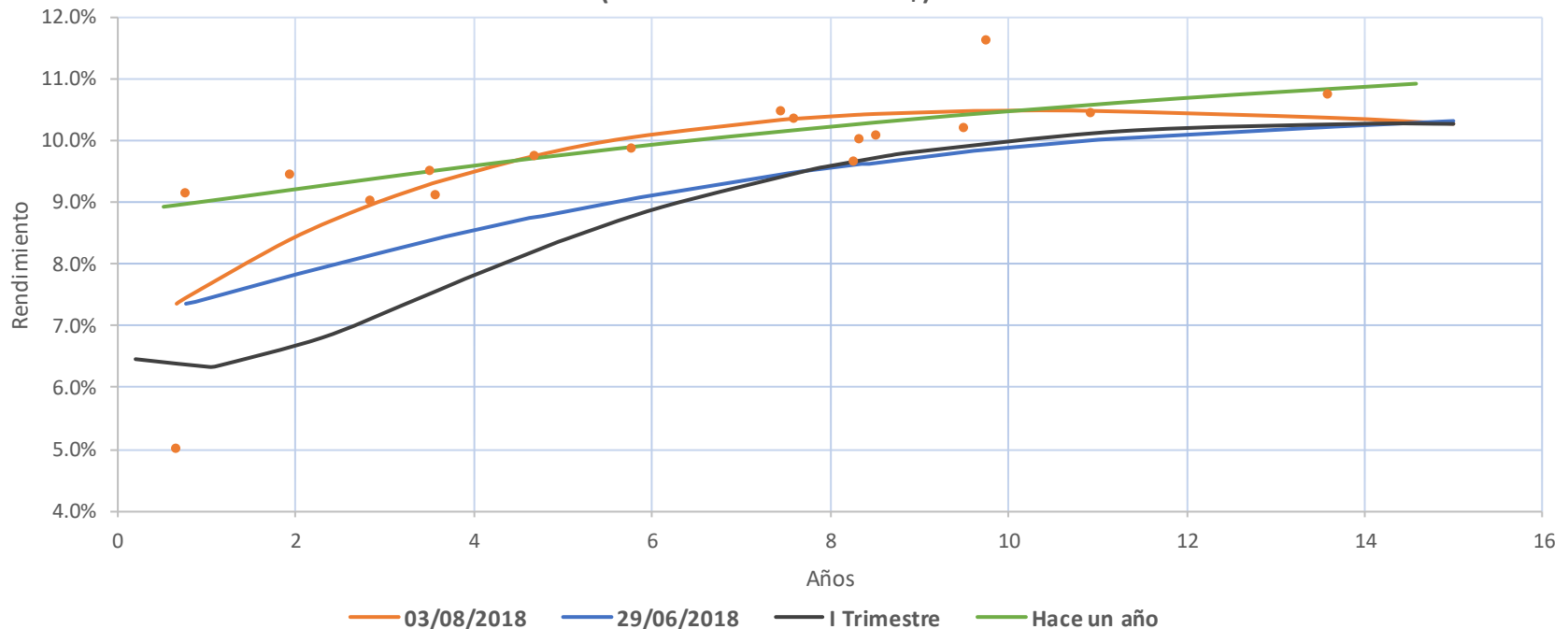


SECTOR FINANCIERO RENDIMIENTOS BONOS HACIENDA



La curva de rendimiento ajustada de los bonos del Ministerio de Hacienda de la semana 31 (al 3 de agosto) **aumentó levemente para todos los plazos con respecto a la curva de hace un mes, en mayor proporción para plazos entre 2 y 10 años (en 0.8% en promedio)**, lo que puede atribuirse, en parte, al reciente incremento en la TPM por parte del Banco Central. Al comparar con la curva al cierre del primer trimestre se incrementó para todos los plazos, entre 1% y 1.5% en promedio, asociado al incremento de las tasas externas, y además se evidencia un aplanamiento reciente de la curva. Es pertinente señalar que el Ministerio de Hacienda colocó RD\$10 mil millones en la segunda semana de agosto.

Rendimiento bonos Ministerio de Hacienda
(mercado secundario RD\$)

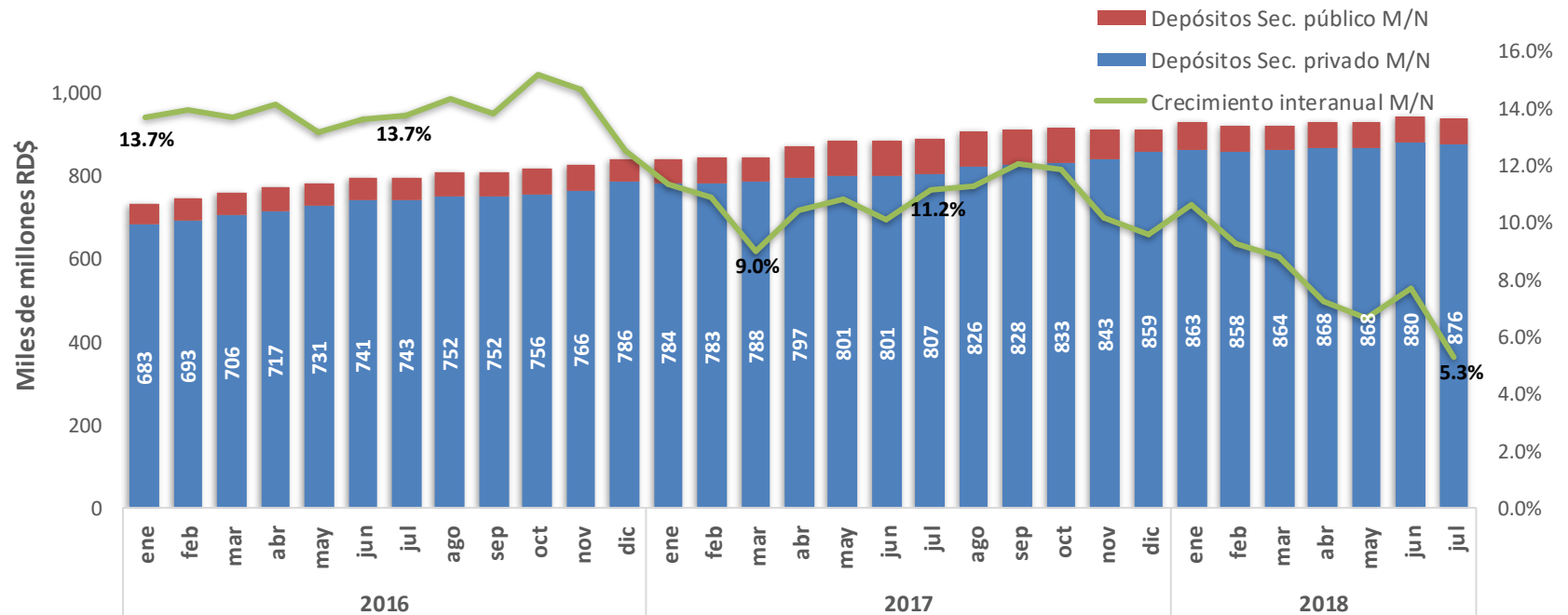


Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de la Dirección General de Crédito Público

SECTOR FINANCIERO DEPÓSITOS EN RD\$

Al 31 de julio, los depósitos en moneda nacional crecieron a una tasa interanual de 5.3%, con lo cual se mantiene la desaceleración observada desde octubre del año pasado. En términos mensuales, los depósitos totales en moneda nacional disminuyeron en 1.5%, impulsados por la reducción en los depósitos del sector público en 4.8% (RD\$3,155.3 millones) y los del sector privado en 0.4%, considerando que estos últimos tienen una mayor incidencia sobre la tasa de crecimiento total.

Depósitos por destino de las Otras Sociedades de Depósitos (OSD)
(en moneda nacional, 2016-2018)



OSD: Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorro y Préstamos, Bancos de Ahorro y Crédito, Corporaciones de Crédito y Entidades Financieras Públicas

Fuente: Banco Central de la República Dominicana

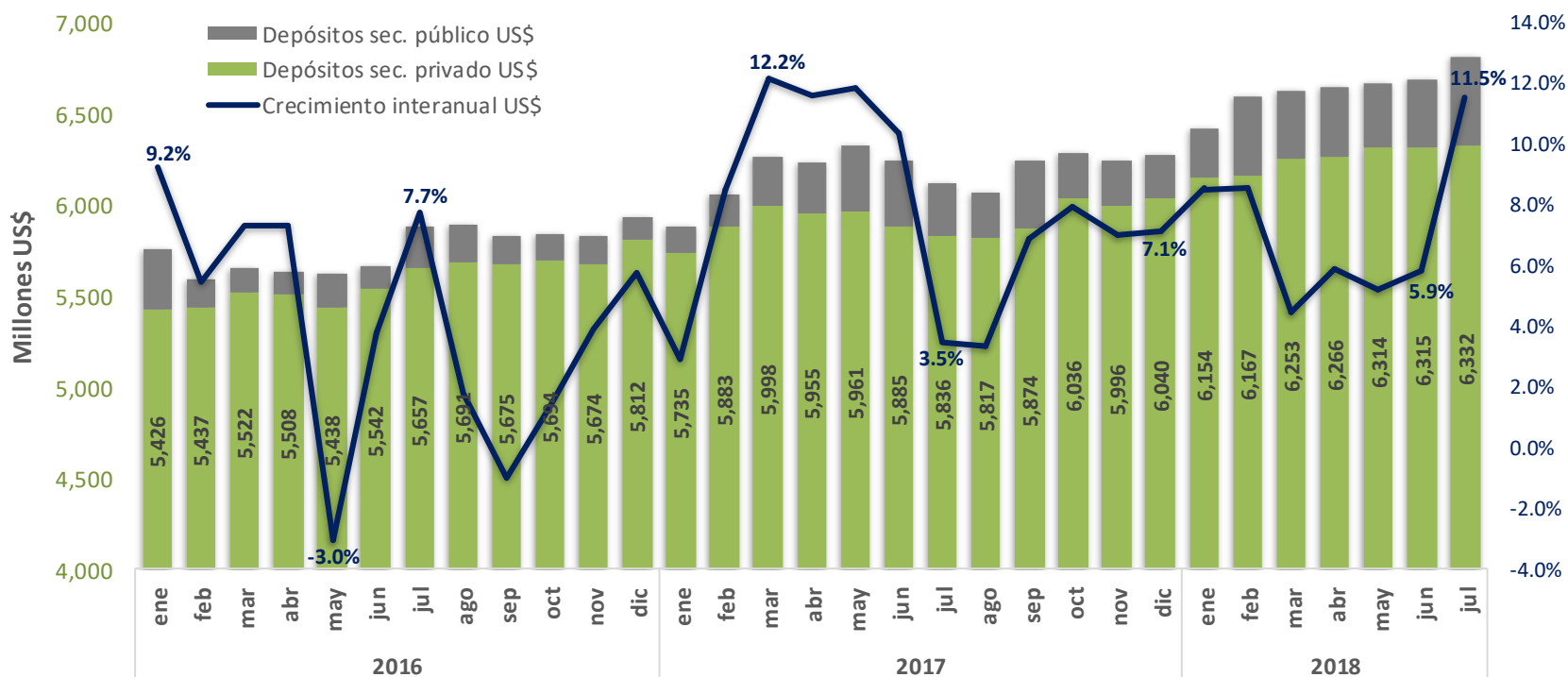
Al 31/7/2018

SECTOR FINANCIERO DEPÓSITOS EN US\$



Los depósitos en moneda extranjera alcanzaron un valor de US\$6,817 millones al 31 de julio, lo que implica un incremento de 11.5% interanual y de 2.8% mensual. Luego de la fuerte ralentización experimentada en el mes de marzo, los depósitos en moneda extranjera muestran una notable recuperación, explicado principalmente por el **dinamismo de los depósitos del sector público**, los cuales se incrementaron en 69.9% interanual y 28.8% mensual, debido a la colocación reciente de los bonos soberanos.

Depósitos por destino de las Otras Sociedades de Depósitos (OSD)
(en moneda extranjera US\$, 2016-2018)



OSD: Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorro y Préstamos, Bancos de Ahorro y Crédito, Corporaciones de Crédito y Entidades Financieras Públicas

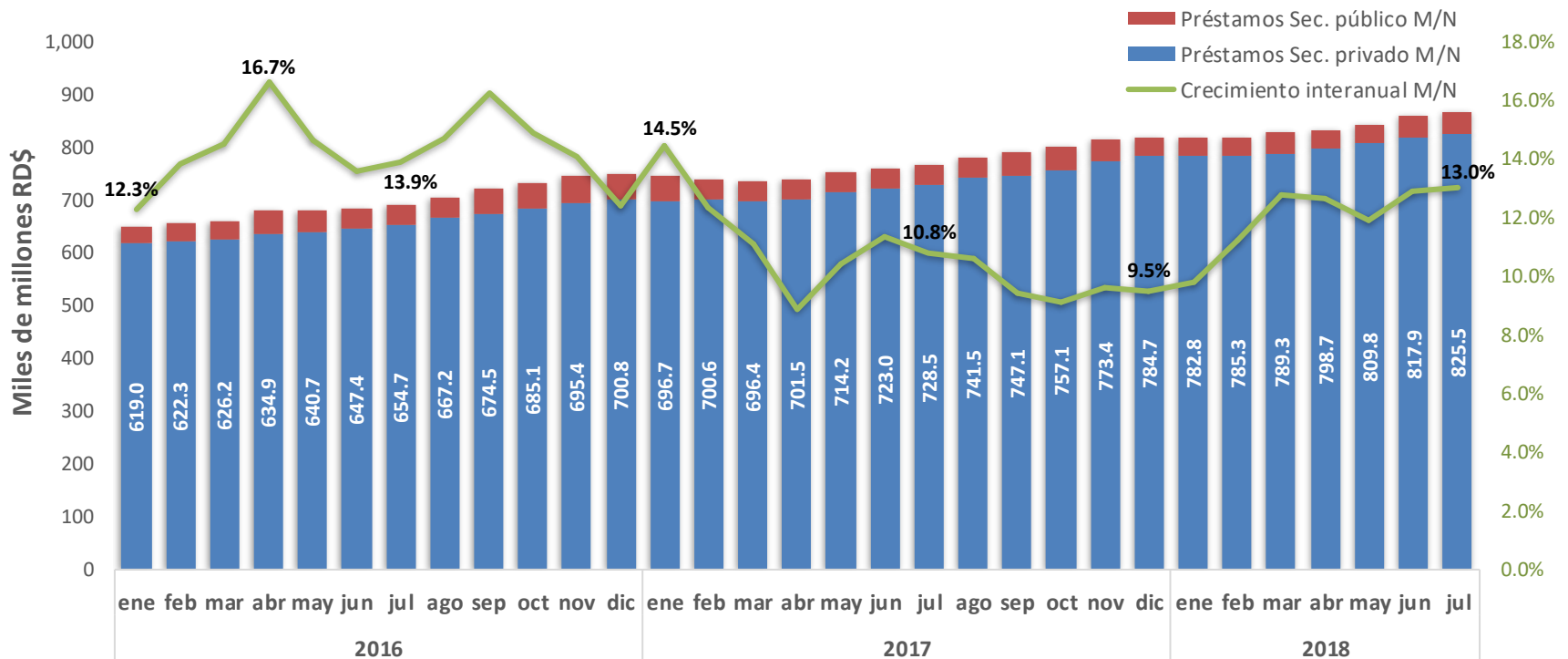
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Al 31/7/2018

SECTOR FINANCIERO PRÉSTAMOS EN RD\$

Los préstamos en moneda nacional cerraron el 31 de julio en RD\$866.6 mil millones, con un crecimiento interanual de 13%. Se evidencia el continuo dinamismo de los préstamos totales desde la implementación de las medidas de política monetaria (1ro. de agosto 2017), que aún a la fecha se mantiene. En términos mensuales, los préstamos en moneda nacional se incrementaron en 0.8%.

Préstamos por destino de las Otras Sociedades de Depósitos (OSD)
(en moneda nacional, 2016-2018)



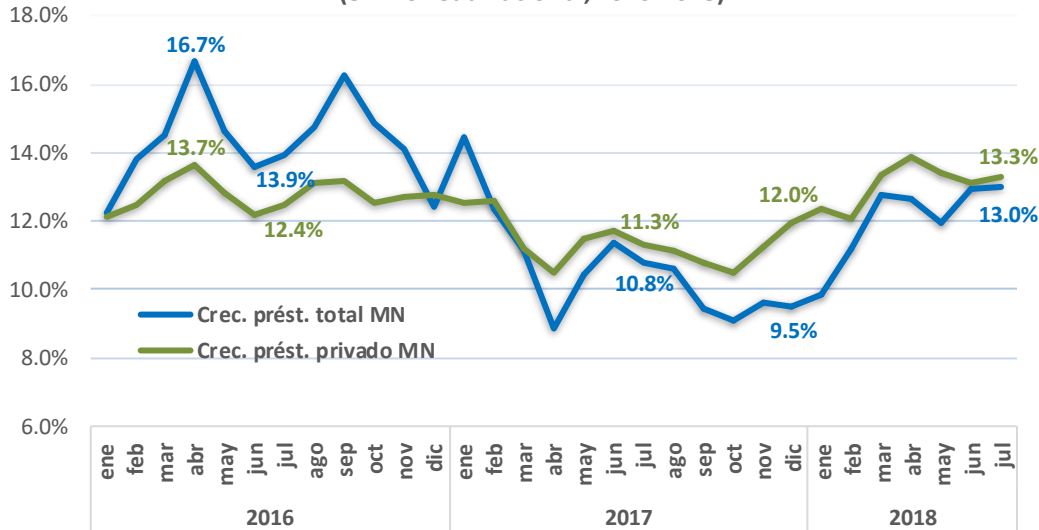
OSD: Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorro y Préstamos, Bancos de Ahorro y Crédito, Corporaciones de Crédito y Entidades Financieras Públicas

Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Al 31/7/2018

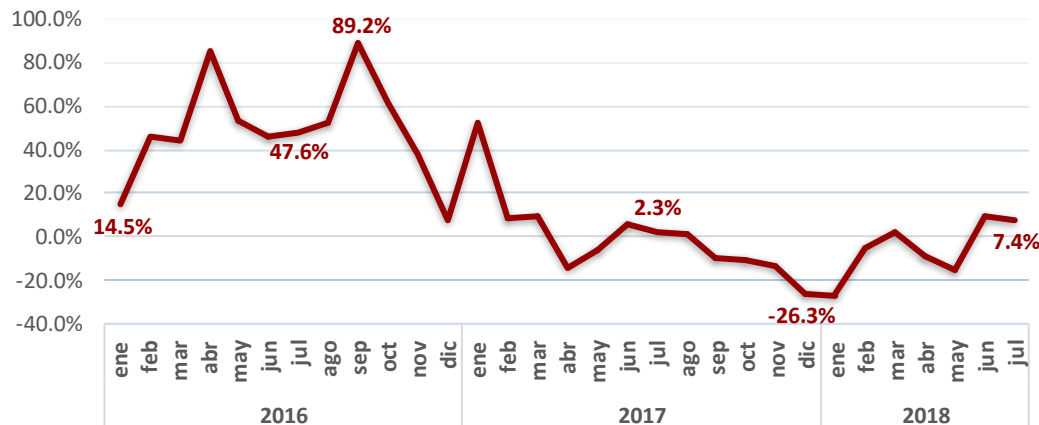
SECTOR FINANCIERO PRÉSTAMOS EN RD\$

Crecimiento interanual préstamos
(en moneda nacional, 2016-2018)



✓ Al 31 de julio la variación interanual de los préstamos privados en moneda nacional fue de **13.3%**. A pesar de la leve ralentización desde mayo, la reactivación del crédito privado luego de las medidas monetarias de la segunda mitad del año pasado continúan reflejándose en el transcurso del año 2018.

Crec. Prést. Público MN

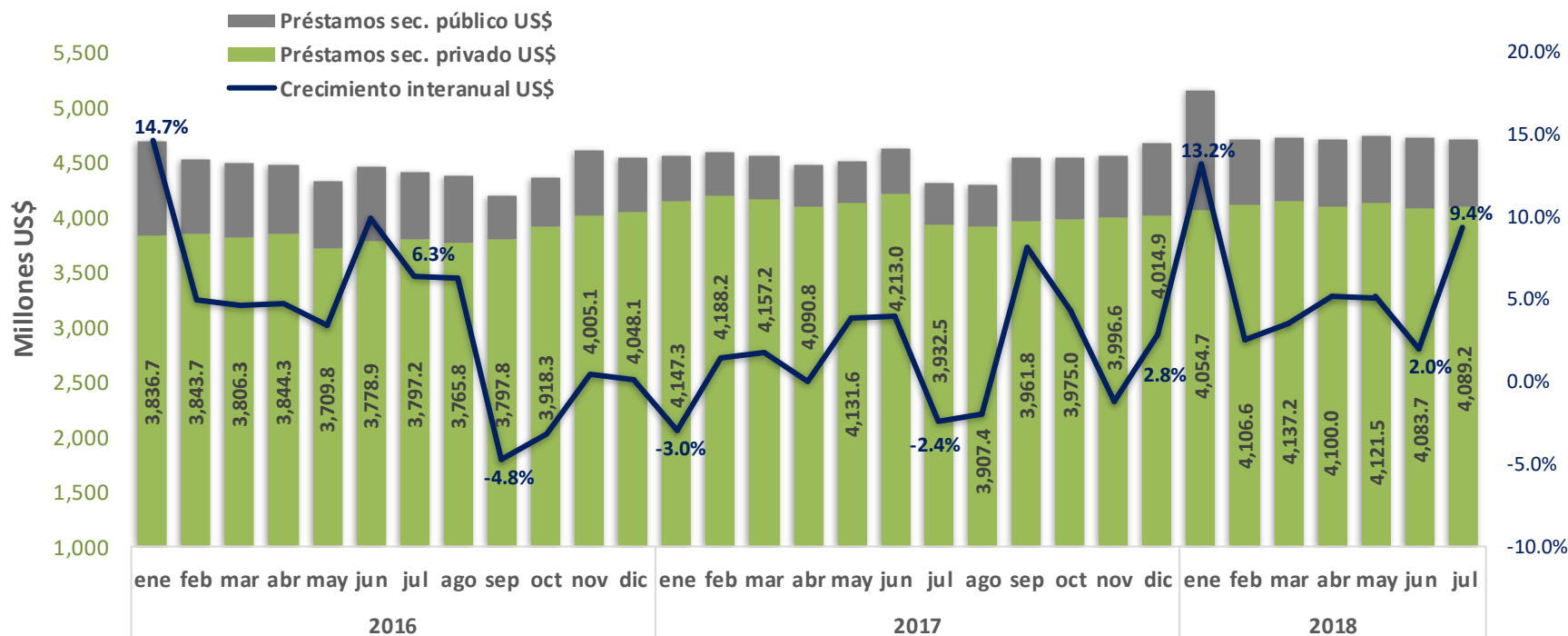


✓ La tasa de crecimiento de los préstamos en pesos al sector público presentó un crecimiento de **7.4%** interanual al 31 de julio. En términos mensuales, los mismos disminuyeron en 1.7%.

SECTOR FINANCIERO PRÉSTAMOS EN US\$

Los préstamos en moneda extranjera cerraron el 31 de julio en US\$4,709 millones, con una **variación interanual de 9.4%**, aunque con una leve disminución de 0.2% respecto al mes anterior. En términos mensuales, los préstamos en moneda extranjera al sector público disminuyeron en 2.2%, mientras que los préstamos al sector privado aumentaron levemente en 0.1%; no obstante, la incidencia de estos últimos al ser mayor, compensó la mayor caída de los préstamos al sector público del resultado de la variación mensual.

Préstamos por destino de las Otras Sociedades de Depósito (OSD)
(en moneda extranjera US\$, 2016-2018)

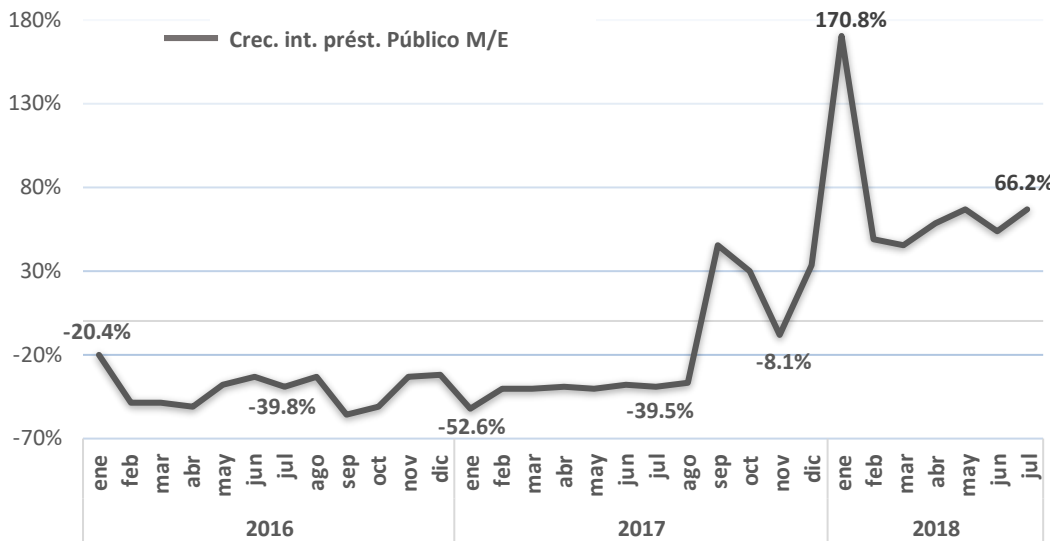
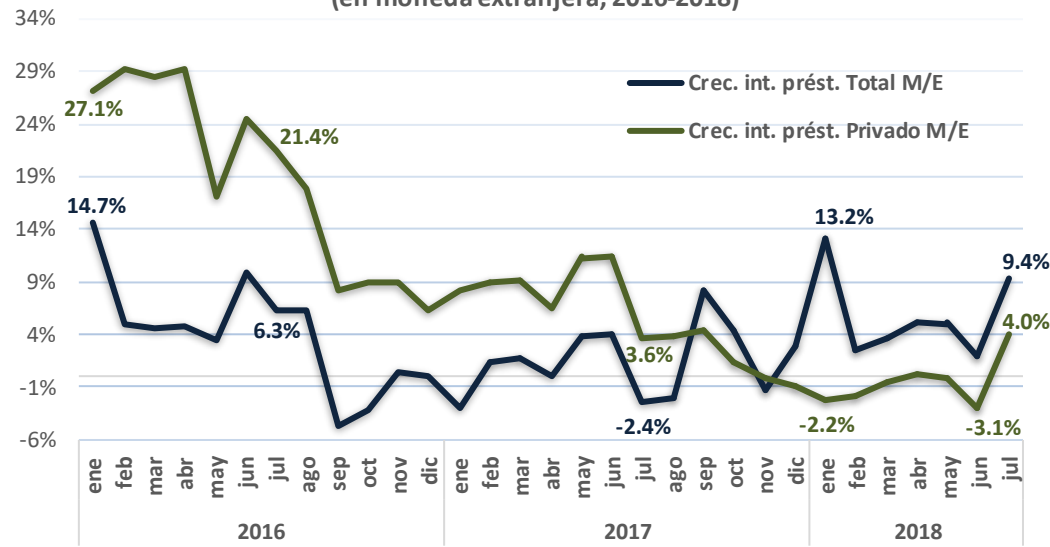


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Al 31/7/2018

SECTOR FINANCIERO PRÉSTAMOS EN US\$

Crecimiento interanual préstamos
(en moneda extranjera, 2016-2018)



- ✓ Al 31 de julio, la tasa interanual de los préstamos totales experimenta un repunte, luego de la ralentización del mes anterior, y cierra en 9.4%. Los préstamos al sector público mostraron un incremento interanual de US\$247.1 millones (66.2%).

- ✓ La tendencia decreciente que ha caracterizado a la tasa de crecimiento de los préstamos al sector privado en moneda extranjera se suaviza al cierre de junio, al experimentar una tasa interanual positiva de 4.0%. En términos mensuales se verifica un leve aumento de 0.1% en el monto de estos préstamos.

Unidad Asesora de Análisis Económico y Social



MEPyD
MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Contactos: *Yaurimar Terán* yteran@economia.gob.do

Juan Carlos López

Martín Francos

Rafael Morla

Yelidá Blanco

Teléfonos:

(809) 688-7000

exts 3170, 3015 y 3027