



BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA

Agosto 2019

Elaborado por:

Unidad Asesora de Análisis Económico y Social (UAAES)

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo

República Dominicana



MEPyD
MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO



ENTORNO INTERNACIONAL



MEPyD
MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

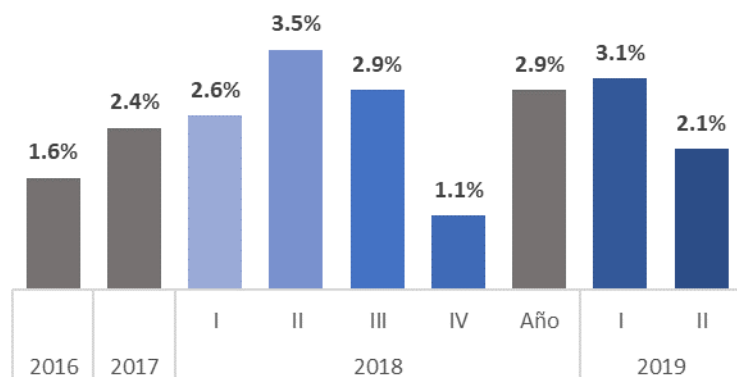
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

Regiones/ Países	Año proyectado	Banco Mundial			FMI		
		ene-19	jun-19		abr-19	jul-19	
Mundo	2019	2.9	2.6	▼	3.3	3.2	▼
	2020	2.8	2.7	▼	3.6	3.5	▼
Zona Euro	2019	1.6	1.2	▼	1.3	1.3	▬
	2020	1.5	1.4	▼	1.5	1.6	▲
ALC	2019	2.1	1.7	▼	1.4	0.6	▼
	2020	2.7	2.5	▼	2.4	2.3	▼
EE.UU.	2019	2.5	2.5	▬	2.3	2.6	▲
	2020	1.7	1.7	▬	1.9	1.9	▬
China	2019	6.2	6.2	▬	6.3	6.2	▼
	2020	6.2	6.1	▼	6.1	6.0	▼

Fuentes: Banco Mundial, Global Economic Prospects, junio 2019. Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, actualización 23/7/19.

Las proyecciones del Banco Mundial para los países y regiones de interés, en general, se han modificado a la baja. En el caso de la Zona Euro se debe a la previsión de debilitamiento del consumo privado, mientras que para ALC a las difíciles condiciones en algunas de las principales economías. En el caso del FMI, aumenta la proyección 2019 para EE.UU., reflejo del buen resultado del primer trimestre debido a la solidez de las exportaciones y acumulación de inventarios. Mientras que destaca la reducción en más de la mitad de la previsión previa para ALC, influenciada por las rebajas de las calificaciones crediticias de Brasil y México, la contracción en el primer trimestre del año en Argentina y un desempeño económico más débil de lo esperado al comienzo del año en Chile y otros países.

PIB real Estados Unidos



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

PIB TRIMESTRAL EE.UU.

En su primera revisión, la tasa anual real de crecimiento de la economía estadounidense se desaceleró en el segundo trimestre, comportamiento explicado por las caídas en inversión de inventarios, exportaciones e inversión fija no residencial. Lo anterior fue parcialmente compensado por los aumentos en los gastos de consumo personal (PCE) y en el gasto del gobierno federal.

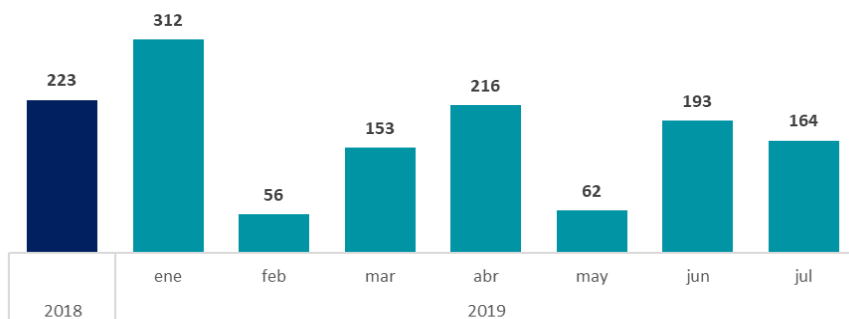
EMPLEO EE.UU.

El crecimiento en los ocupados ha promediado **165 mil empleos por mes en lo que va del año**, inferior al promedio del año 2018 (223 mil). El incremento de empleos en julio se respalda en el aumento de los establecimientos de servicios profesionales y técnicos (31 mil), atención médica (30 mil), asistencia social (20 mil) y actividades financieras (18 mil).

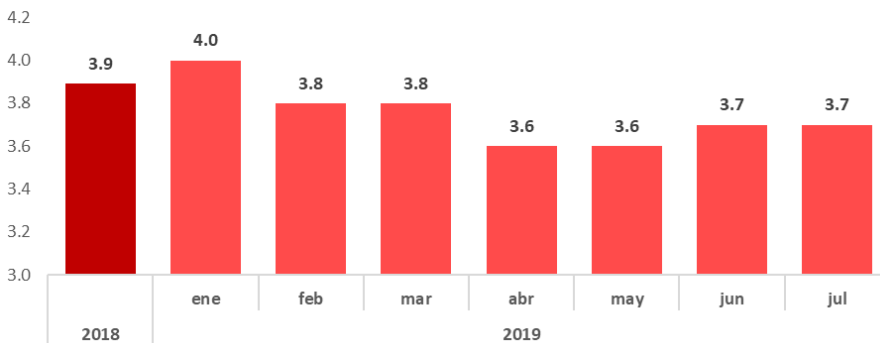
La tasa de desempleo se colocó en 3.7%, 0.2 puntos porcentuales (p.p.) por debajo de la tasa de julio 2018.

El número de desempleados alcanzó 6.1 millones en total, de los cuales una cuarta parte de larga duración (6 meses o más).

Creación de empleo no agrícola USA
(Miles de empleos)



Tasa de desempleo Estados Unidos
(Porcentaje, %)

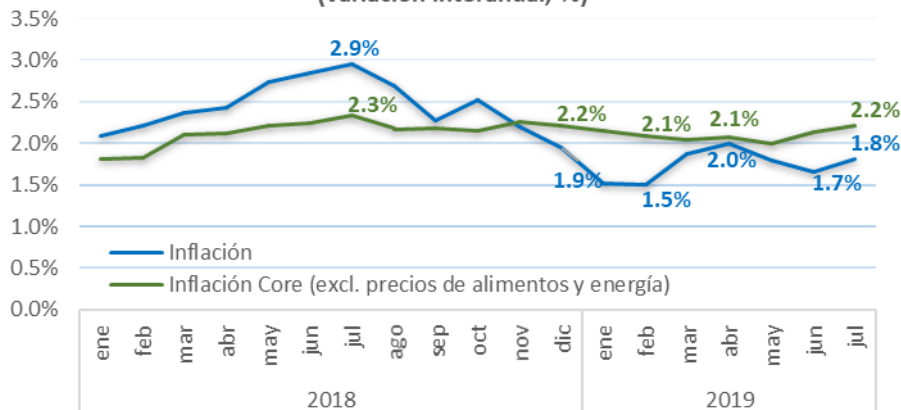


Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics, disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis.

Nota: Los indicadores de empleo y desempleo provienen de muestras distintas de establecimientos y hogares.

INFLACIÓN EE.UU.

Inflación de Estados Unidos
(variación interanual, %)



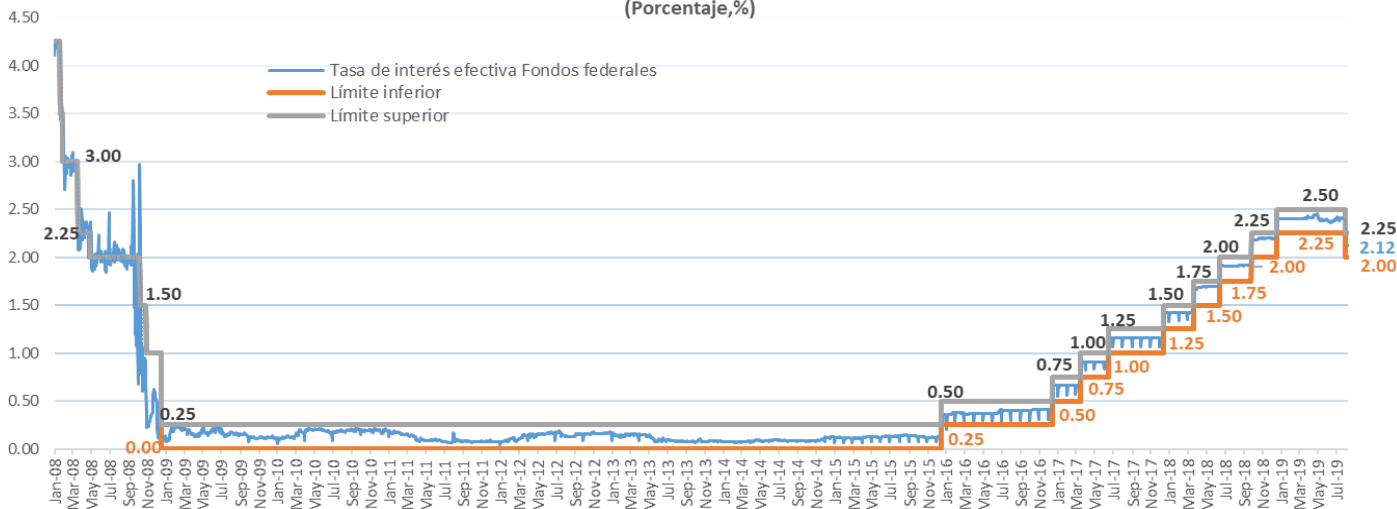
La inflación de Estados Unidos **registró un incremento en julio de 0.3% mensual**, explicado por los aumentos en los índices de las gasolinas (+2.5%), electricidad (+0.6%), vivienda (+0.3%), entre otros; que compensaron el descenso de los índices de gas natural (-1.8%) y los vehículos nuevos (-0.2%). **La inflación interanual se ubicó en 1.8%**, mientras que **la inflación core subió a 2.2%**.

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

TASA DE INTERÉS DE LOS FONDOS FEDERALES

La Reserva Federal estadounidense (FED), en su 5ta. reunión del año (30-31 de julio 2019), decidió **reducir en 25 puntos base el rango objetivo para la tasa de fondos federales de 2.25% a 2.00%**, luego de mantenerse invariable por 7 meses, tras el incremento de la tasa de política monetaria efectuado en la última reunión del año 2018 (19 de diciembre).

Tasa de política de la Reserva Federal
(Porcentaje,%)

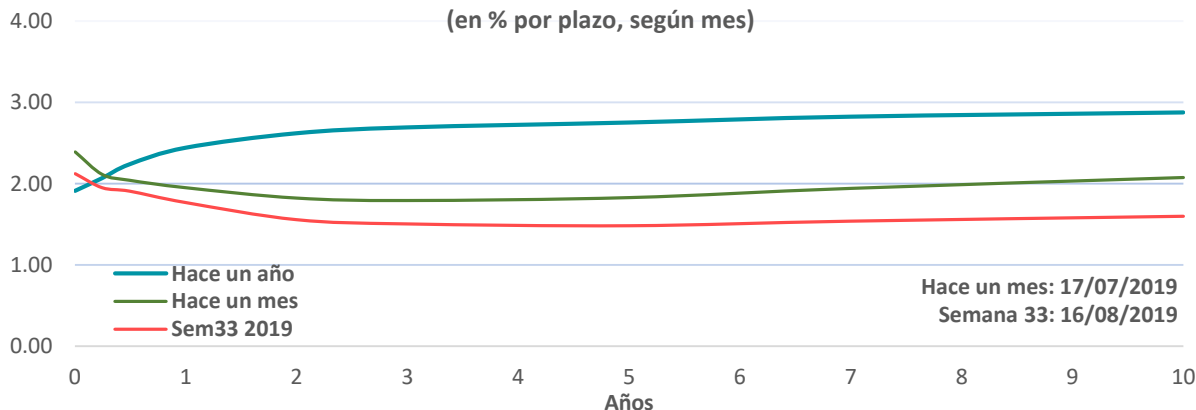


Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis.

RENDIMIENTO BONOS DEL TESORO (UST)

En lo que va de año, los rendimientos de los títulos de mediano y largo plazo (de 2 a 30 años) han caído 1%-1.2%, mientras que la tasa efectiva de fondos federales ha disminuido 28 pbs. Debido a esta dinámica, el día 14 de agosto la curva de rendimientos se invirtió completamente: **el retorno de mercado exigido por el bono a 30 años (2.03%) fue inferior a la tasa efectiva (2.12%)**.

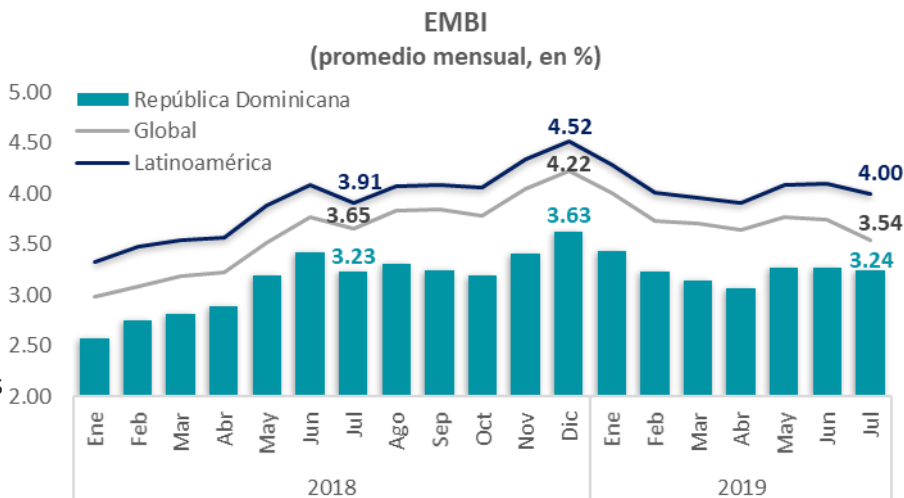
Rendimiento de bonos del Tesoro de Estados Unidos
(en % por plazo, según mes)



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

ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI SPREAD)

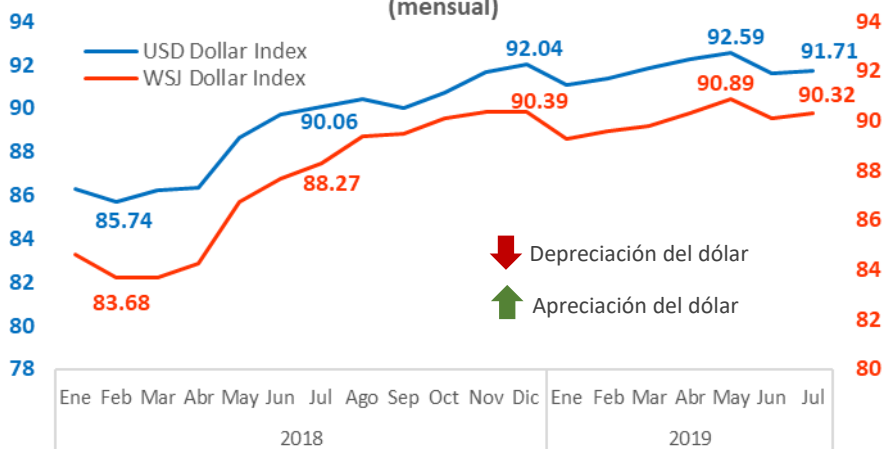
En el mes de julio el EMBI dominicano experimentó una **disminución de 3 pbs** respecto al mes anterior (variación relativa de -0.9%). El EMBI latino también se redujo y promedió 4.00% en el mes, influenciado principalmente por las mejoras en Brasil (-12.2%), Bolivia, Honduras, entre otros; que fueron parcialmente contrarrestadas por los aumentos de Venezuela (82.7%) y Guatemala (1.7%).



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

USD VS. OTRAS MONEDAS

USD Dollar Index vs. WSJ Dollar Index (mensual)



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.

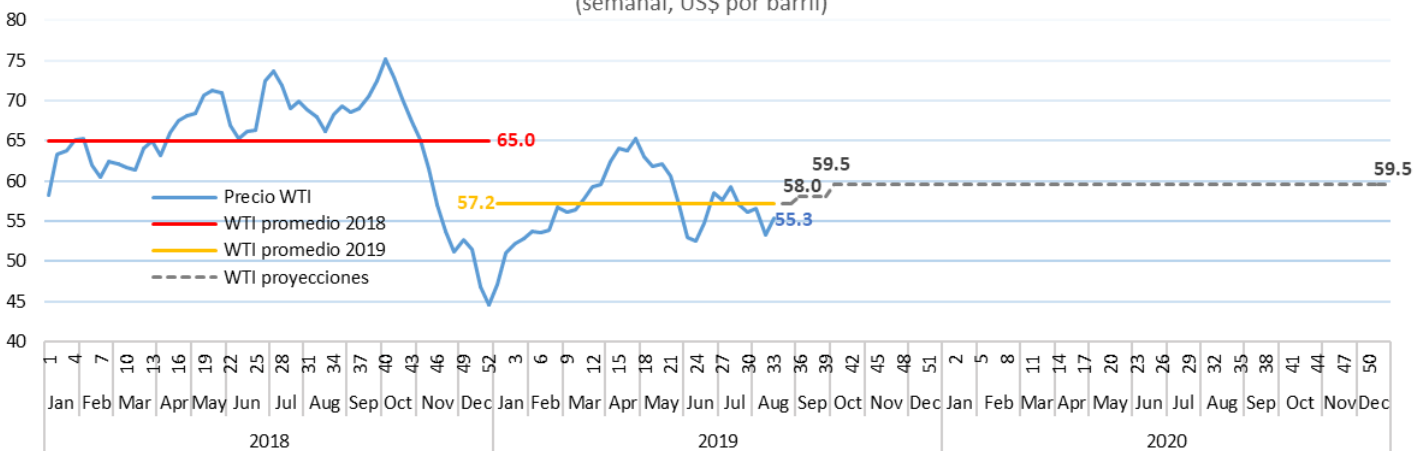
El US Dollar Index y el WSJ Dollar Index registraron en el mes de julio aumentos de 0.1% y 0.2% en promedio al comparar con el mes anterior. Estos movimientos se asocian a crecientes inquietudes sobre el conflicto comercial entre Estados Unidos y China, y a las declaraciones del presidente de la FED (el 31 de julio), Jerome Powell, en las cuales afirmó que el recorte era un ajuste de política de mitad de ciclo, en vez del inicio de un ciclo de bajadas.

La libra esterlina (-1.7%), el euro (-0.7%) y el yen (-0.2%) se depreciaron frente al dólar estadounidense, mientras que el dólar canadiense (1.4%) y el yuan (0.3%) se apreciaron. En el caso de la libra esterlina, continúa la incertidumbre en torno al proceso del Brexit. El temor a que el Reino Unido pueda verse obligado a dejar la UE el 31 de octubre sin un acuerdo transitorio impactó tanto a la libra esterlina como al euro.

PRECIO DEL PETRÓLEO

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 los US\$57.81 por barril en 2019, inferior en US\$1.68 a lo proyectado el mes anterior (US\$59.49). Las fluctuaciones de los últimos meses están asociadas a las menores expectativas de crecimiento económico, que han creado continuas preocupaciones por el lado de la demanda y han agregado una presión a la baja en los precios del crudo. De acuerdo a la EIA, se espera que los precios del petróleo WTI no superen los US\$60 en el resto de 2019 y durante 2020, aunque eso no excluye la posibilidad de volatilidad a corto plazo por movimientos en la oferta o el suministro de la OPEP.

Petróleo crudo WTI
(semanal, US\$ por barril)



Fuente: Elaborado por la UAAES con base en U.S. Energy Information Administration | Short-Term Energy Outlook. 6 de agosto 2019.

PRECIO DEL ORO

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



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

Al 16 de agosto 2019 el precio del oro cerró en US\$1,513.5 la onza troy, un aumento de 7.1% (US\$99.7) en dos semanas, con respecto a su cotización al final de julio. En los últimos 3 meses el precio ha tenido una escalada del 17.6%, debido a que los inversionistas han usado el metal precioso como activo de refugio. Así, el día 7 superó la barrera de los US\$1,500 por primera vez desde abril 2013, ante temores sobre la evolución de la economía mundial (que incluyen la guerra comercial entre China y EE.UU., y las incertidumbres relacionadas al Brexit).

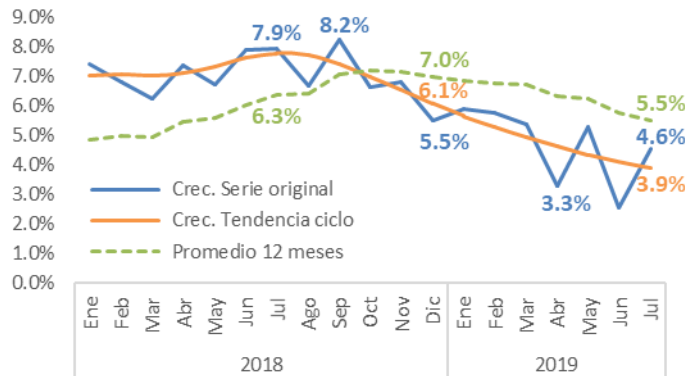


CONTEXTO NACIONAL

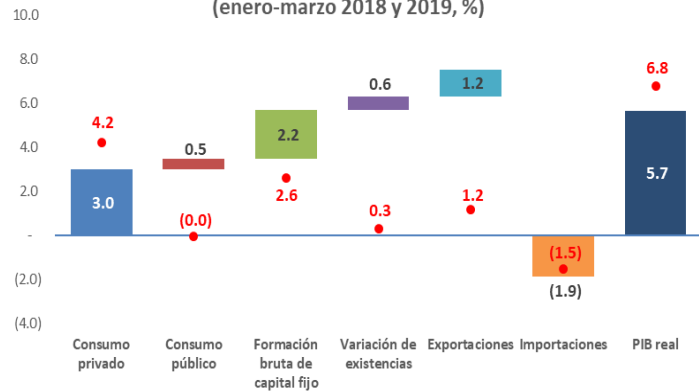


CRECIMIENTO ECONÓMICO

IMAE
(Crecimiento interanual,%)



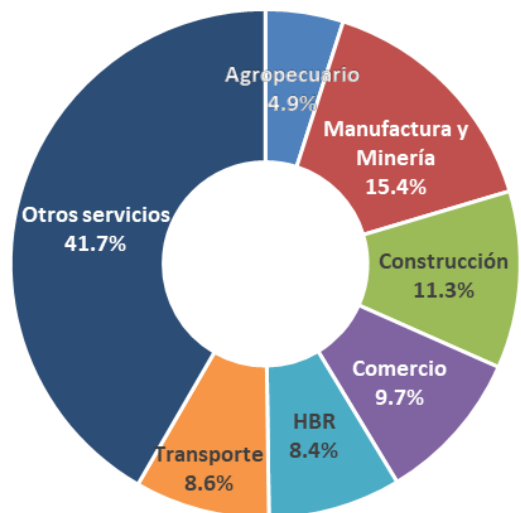
PIB enfoque del gasto, incidencias
(enero-marzo 2018 y 2019, %)



PIB por actividad económica
(crecimiento interanual,%)

Actividad económica	Ene-Jun	
	2018	2019
Agropecuario	5.2	3.6
Explotac. Minas y Canteras	-6.1	5.2
Manufactura local	6.8	1.9
Manufactura Zonas Francas	10.4	-1.1
Construcción	13.2	7.9
Servicios	5.7	4.7
Energía y Agua	6.4	8.3
Comercio	7.9	2.5
Hoteles, bares y restaurantes	5.2	4.1
Transporte y almacenamiento	6.5	5.3
Comunicaciones	8.7	-3.6
Servicios Financieros	6.9	7.7
Activid. Inmobiliarias y de alquiler	4.2	4.9
Enseñanza	2.1	3.0
Salud	9.3	4.4
Otros actividades de servicios	4.3	6.6
Administración Pública y Defensa	1.0	3.9
Impuestos netos a la producción	14.2	6.5
PIB real	7.1	4.7

PIB por actividad económica, ponderación
(enero-marzo 2019, %)



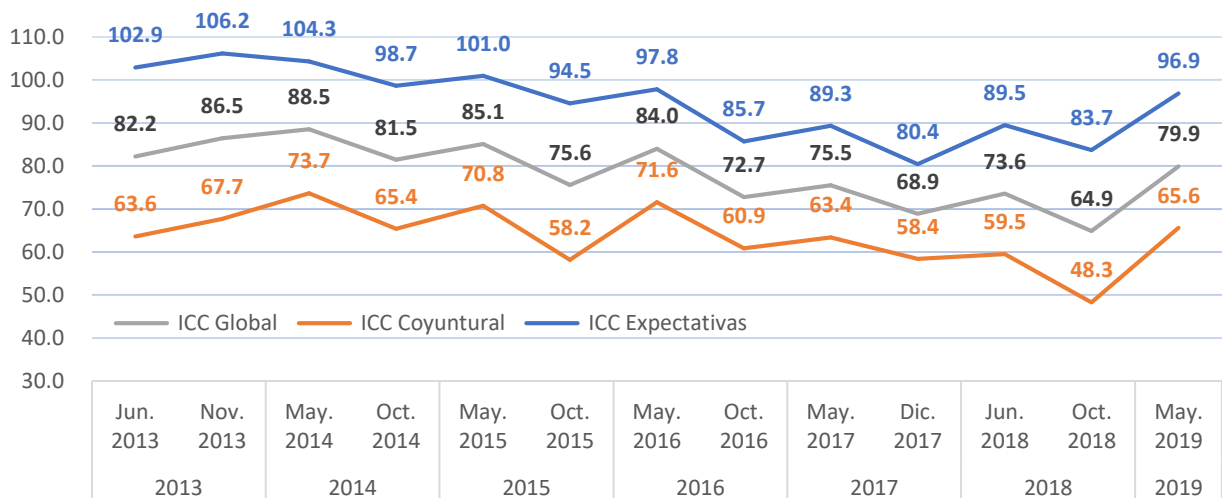
El crecimiento interanual del IMAE (serie original) en el mes de julio fue de 4.6%, con lo que el crecimiento real acumulado en los primeros siete meses de 2019 fue de 4.65%.

Fuente: Elaborado por la UAAES a partir de datos del BCRD

El crecimiento del PIB en el primer trimestre del año se ubicó en 5.7%, 0.6 p.p. por debajo del ritmo observado en el trimestre anterior y 1.1 p.p. menos que la tasa del primer trimestre 2018, debido a una menor expansión del consumo privado. En el segundo trimestre continuó la desaceleración, con un crecimiento interanual del 3.7%, 2 p.p. menos que en el trimestre previo. En términos de sectores, la actividad con mayor incidencia fue construcción, aunque, al igual que la inversión, su crecimiento se moderó al pasar de 13.1% en enero-marzo a 7.9% para el semestre completo.

ICC RD

Índice de confianza del consumidor
(jun 2013 - may 2019)

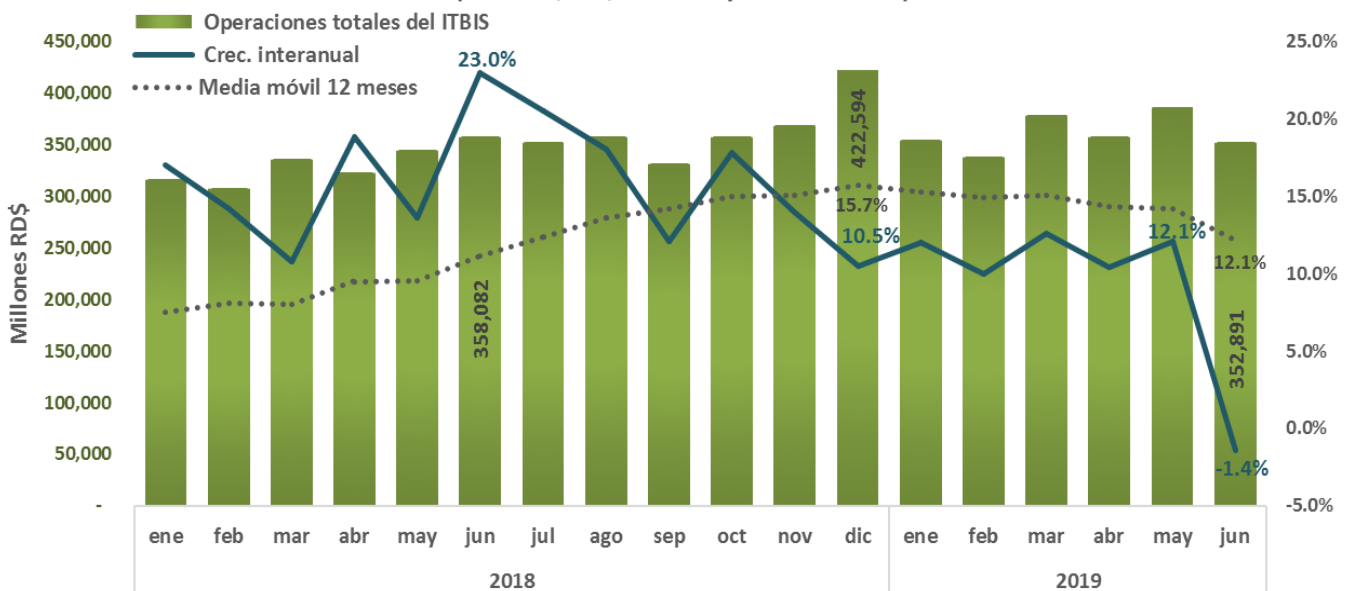


Fuente: Vigésima Cuarta Encuesta de Confianza de los Consumidores (ICC-RD), UAAES, MEPyD

El ICC **mostró una variación positiva importante y alcanzó su mejor valor en 3 años**. Esta evolución se explica por aumentos en las dimensiones de coyuntura y expectativas, y además se aprecia una manifiesta y generalizada mejoría de percepción en las distintas categorías y subdivisiones.

VENTAS DECLARADAS A DGII

Operaciones totales del ITBIS
(mensual, RD\$ millones y crecimiento %)



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos (DGII)

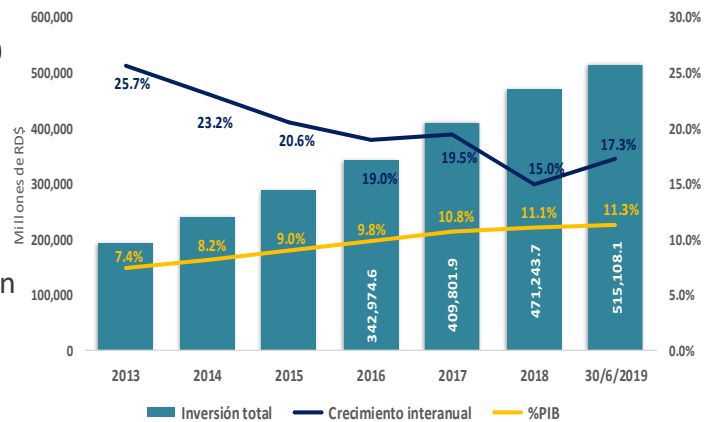
Nota: Las cifras son preliminares, pueden presentar cambios por rectificaciones que hacen los contribuyentes en sus declaraciones.

En el primer semestre el incremento acumulado fue de un **9.6%**, mayor al crecimiento nominal de la economía.

FONDOS DE PENSIONES

Las inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) correspondientes a **las cuentas de capitalización individual (CCI) experimentaron al 30 de junio de 2019 un aumento de RD\$43,864.4 millones (9.3%)** respecto al cierre del año anterior. Estos fondos de las cotizaciones se destinaron principalmente al **incremento de las inversiones en instrumentos del Ministerio de Hacienda en RD\$34,813.8 millones (24.5%)** y del Banco Central en RD\$18,182.8 millones (8.7%). **Al cierre del primer semestre, las inversiones en estas dos instituciones públicas tuvieron una participación conjunta del 78.4% del total del portafolio.** El desarrollo del sistema de pensiones está directamente ligado a la evolución de la formalidad en el mercado de trabajo, además de la profundización de los mercados financieros.

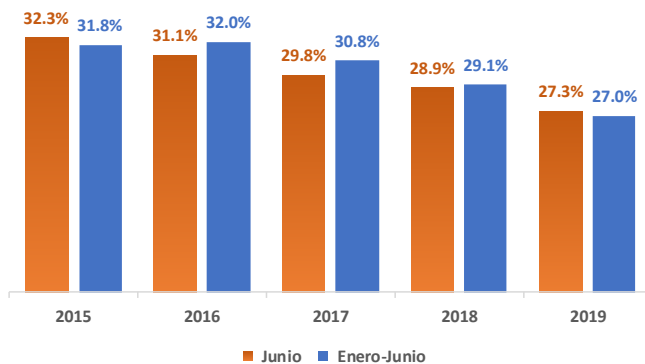
Patrimonio acumulado de las AFP en Cuentas de Capitalización Individual (CCI)



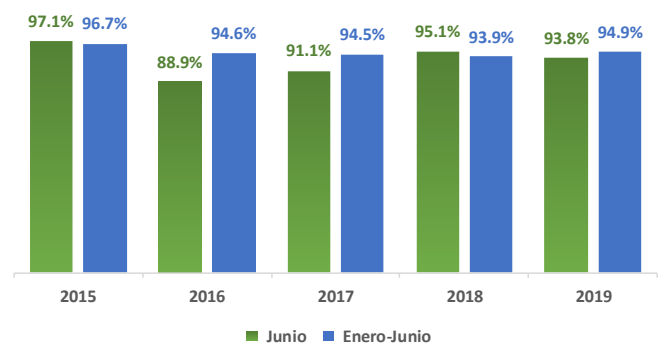
Fuente: Superintendencia de Pensiones (SIPEN)

SECTOR ELÉCTRICO

Índice de pérdidas Ede's



Índice de cobranzas Ede's

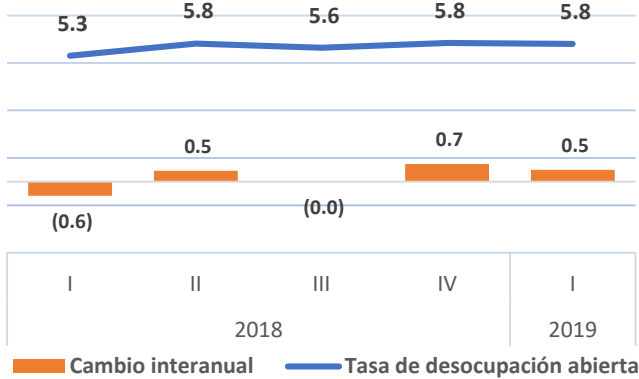


Fuente: Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), Informe de Desempeño del Sector.

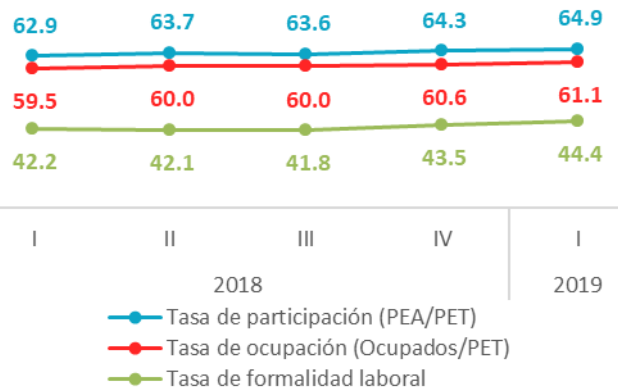
El **indicador de pérdidas** de las empresas distribuidoras eléctricas estatales (Edenorte, Edesur y Edeeste) **mostró en junio 2019 una disminución de 1.6 p.p. respecto al mismo mes de 2018, y una reducción interanual de 2.1 p.p. en el período enero-junio.** El indicador de cobranza en junio **disminuyó en 1.3 p.p. interanual, y aumentó en 1.0 p.p. en enero-junio respecto al primer semestre del año anterior.** Las disminuciones del indicador de pérdidas en el primer semestre está relacionado con caídas significativas en dicho mes por parte de las distribuidoras Edesur (-3.6 p.p.) y Edenorte (-2.1 p.p.). El aumento en la cobranza durante enero-junio 2019 está explicada principalmente por el incremento de Edeeste (3.0 p.p.).

MERCADO LABORAL

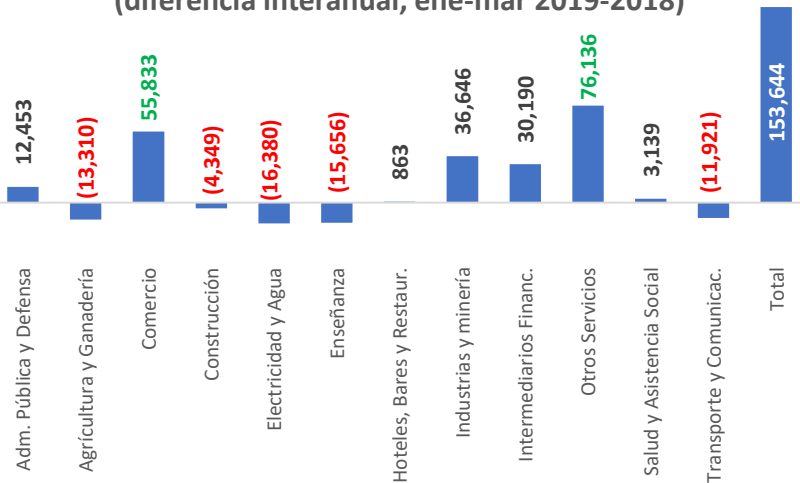
Tasa de desocupación abierta
(Porcentaje, %)



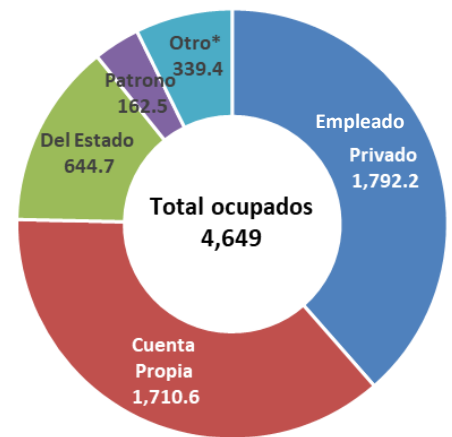
Indicadores del mercado laboral
(Porcentaje)



Población ocupada según actividad económica
(diferencia interanual, ene-mar 2019-2018)



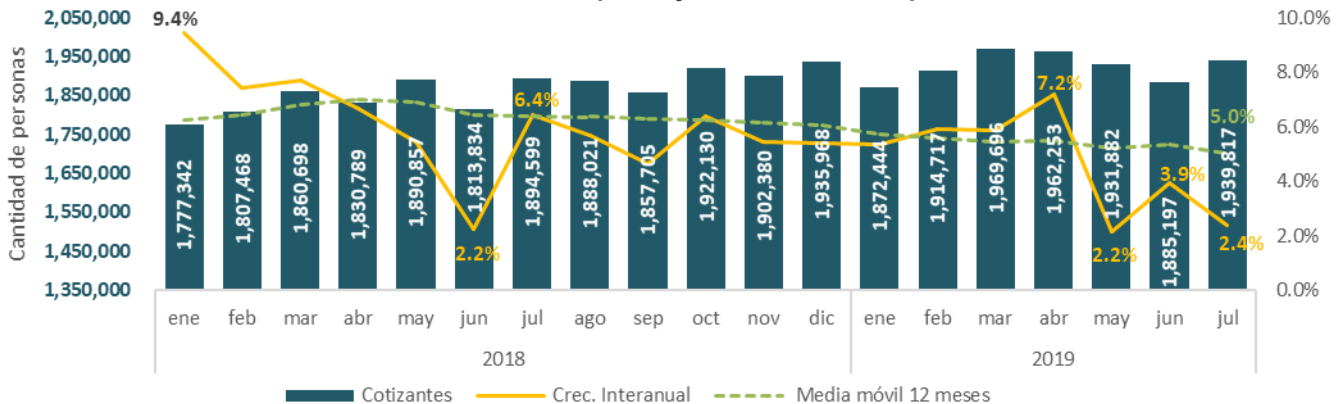
Población ocupada por categoría ocupacional
(miles de personas, ene-mar 2019)



* Otro: Familiar no remunerado/Serv. doméstico

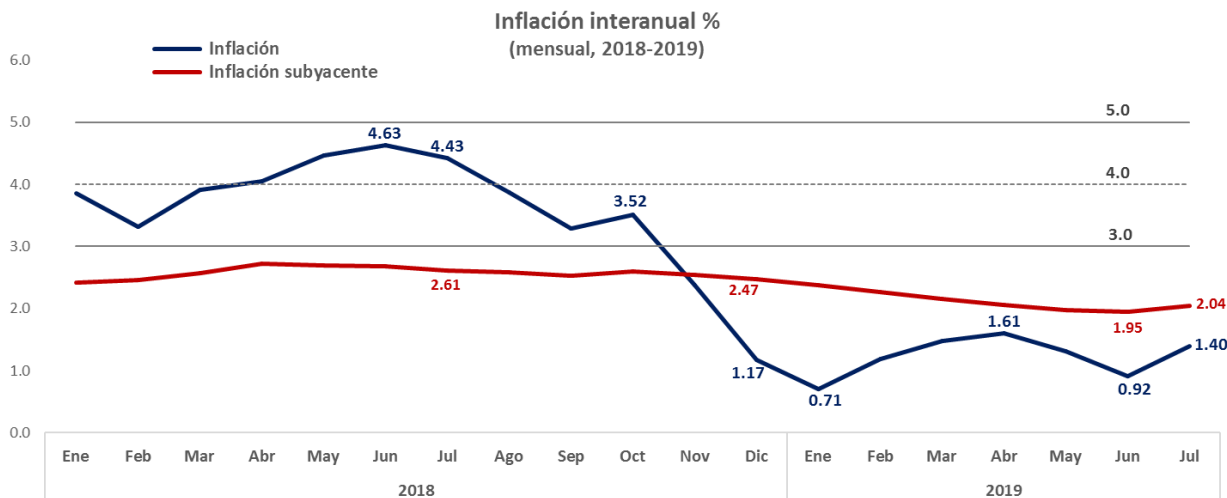
Fuente: Elaborado por la UAEES/MEPyD, con datos de la ENCFT del BCRD.

Cotizantes (trabajadores formales)



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

INFLACIÓN INTERANUAL



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

En julio, la inflación interanual se situó en **1.40%**, menor en 1.60 p.p. al valor inferior del rango meta del Banco Central (9 meses seguido por debajo del 3%). En los primeros 7 meses la inflación acumulada es de 1.64%. La inflación subyacente se ubicó en **2.04%**, 56 meses seguidos por debajo del 3%.

INFLACIÓN POR GRUPOS

Grupo de Bienes y Servicios	Ponderación	Inflación Mensual	Incidencia*	Inflación Interanual	Incidencia*
	(%)	jun-19/jul-19	(%)	jul-19/jul-18	(%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	1.46	0.40	3.91	1.07
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.32	0.16	0.00	3.49	0.10
Prendas de vestir y calzado	4.56	-0.40	-0.01	-3.37	-0.10
Vivienda	11.6	-0.30	-0.03	-4.20	-0.46
Muebles	6.46	0.12	0.01	1.94	0.11
Salud	5.21	0.22	0.01	3.24	0.18
Transporte	17.95	0.32	0.06	-0.40	-0.07
Comunicaciones	2.96	0.00	0.00	0.07	0.00
Recreación y cultura	4.12	-0.17	-0.01	-0.18	-0.01
Educación	3.74	0.00	0.00	4.45	0.21
Restaurantes y hoteles	8.5	0.18	0.02	1.91	0.16
Bienes y servicios diversos	7.47	0.21	0.02	2.87	0.21
Inflación general	100.00	0.47	0.47	1.40	1.40

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

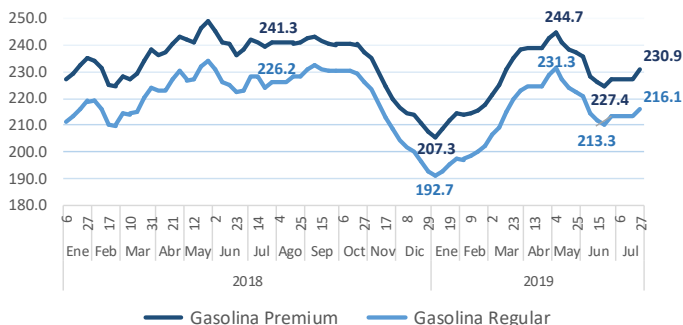
Fuente: Elaborado por la UAAES con estadísticas del BCRD

Por tipo de producto, los bienes y servicios no transables registraron una inflación interanual hasta julio de 2.43%. El 91.2% de la inflación interanual fue explicada por la incidencia de los grupos de alimentos y bebidas no alcohólicas y educación. En el caso del grupo vivienda, las variaciones negativas se asocian con las significativas reducciones en el precio del GLP (-2.3% mensual y -23.7% interanual).

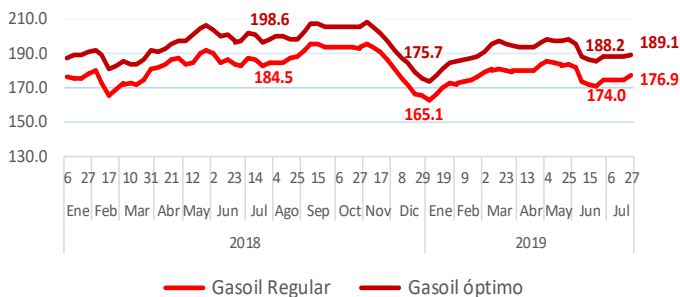
PRECIOS y SECTOR MONETARIO

PRECIOS COMBUSTIBLES

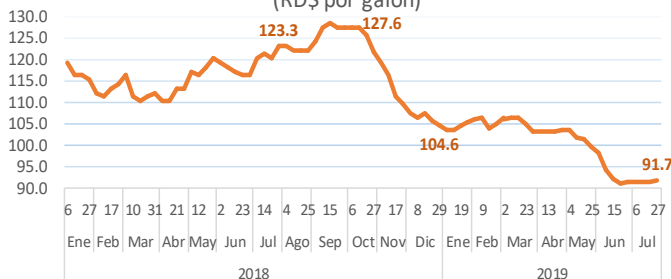
Precio semanal gasolina local (RD\$ por galón)



Precio semanal gasoil local (RD\$ por galón)



Precio semanal GLP (RD\$ por galón)

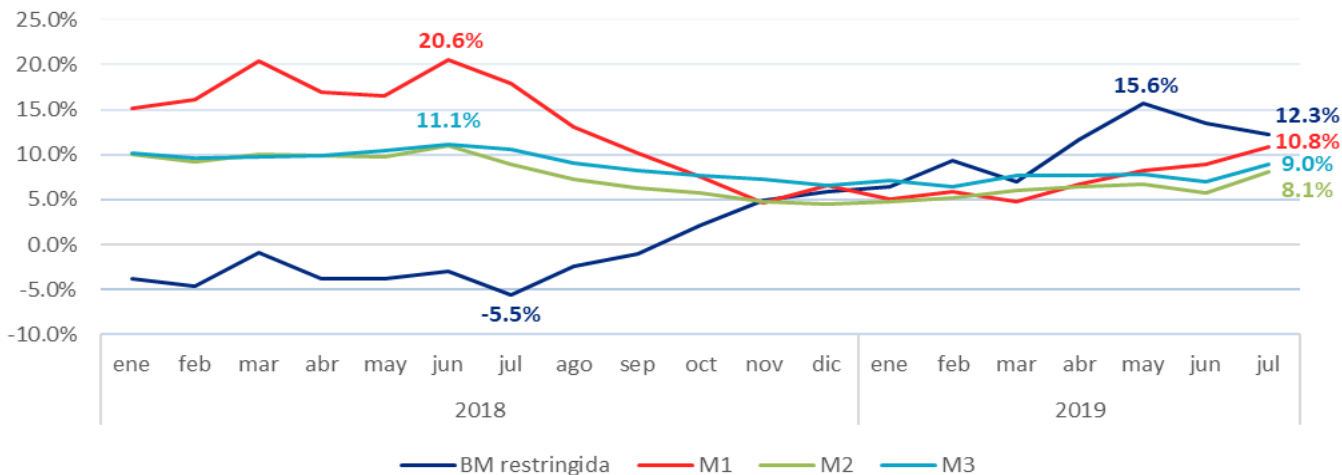


Durante el mes de julio los precios locales de los combustibles aumentaron respecto al cierre de junio, aunque en promedio disminuyeron con relación a junio. Los cambios observados fueron de \$3.5 y \$2.8 para la gasolina premium y regular respectivamente, \$2.9 y \$0.9 para gasoil regular y óptimo, y apenas \$0.1 para el precio del GLP.

Nota: fecha correspondiente a la publicación oficial de los avisos semanales de precios de combustibles.
Fuente: Elaborado por la UAAES a partir de Ministerio de Industria y Comercio y Mipymes (MICM).

AGREGADOS MONETARIOS

Agregados monetarios (crecimiento interanual, %)

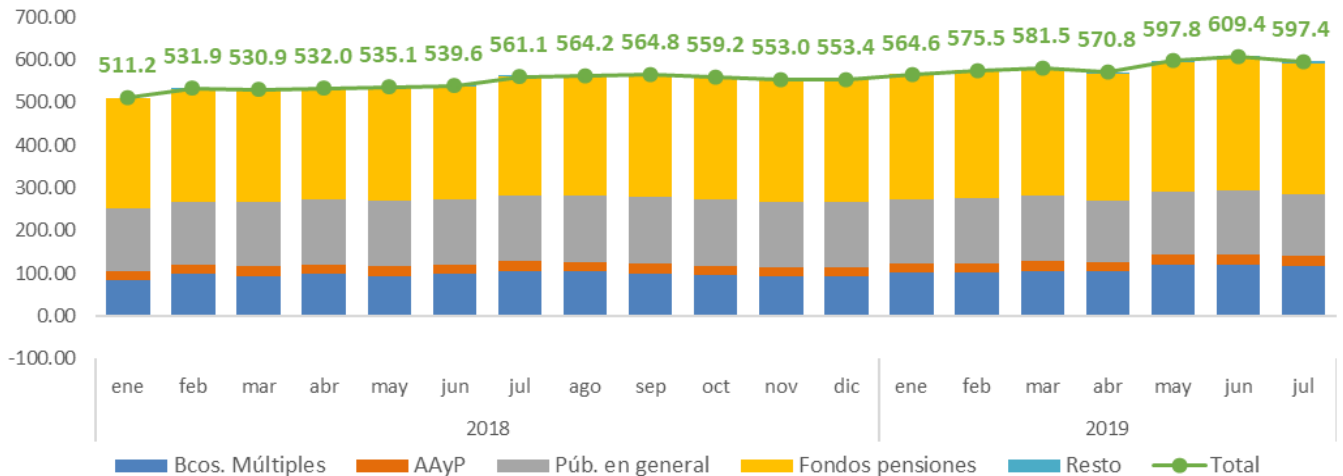


Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

Las recientes medidas de PM expansiva (a partir de mayo), con liberaciones de encaje legal y reducciones de la TPM, comienzan a impactar en los indicadores de liquidez, especialmente en el medio circulante.

VALORES EN CIRCULACIÓN

Valores en circulación por tipo de inversionista
(mensual, miles de millones RD\$)

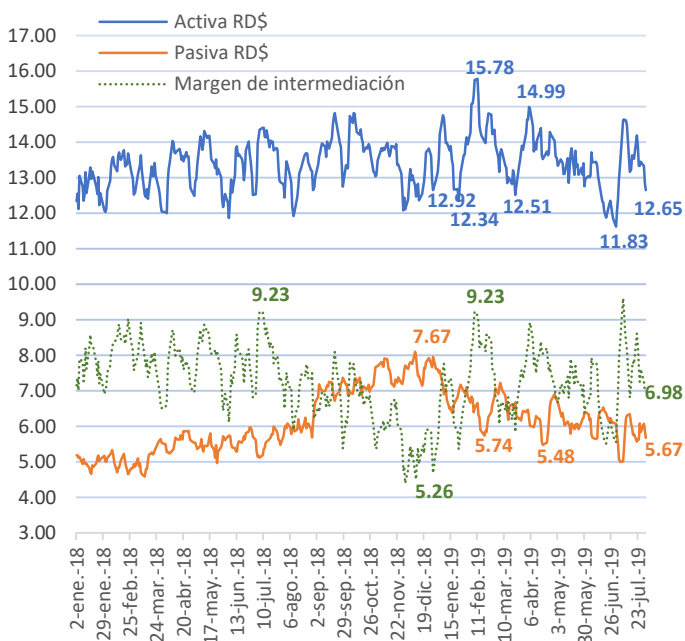


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Los valores en circulación del Banco Central al 31 de julio cerraron en RD\$597.4 mil millones, **una disminución de RD\$12.0 mil millones respecto al mes anterior** (60.4% por parte del público en general), asociado a vencimientos de títulos por un monto de RD\$17.2 mil millones, contrarrestados por colocaciones de letras por un monto de RD\$4.9 mil millones. El incremento acumulado desde diciembre 2018 ha sido de **RD\$44.0 mil millones (8.0%)**.

TASAS DE INTERÉS DE MERCADO

Tasas de interés
(media móvil últimos 5 días)



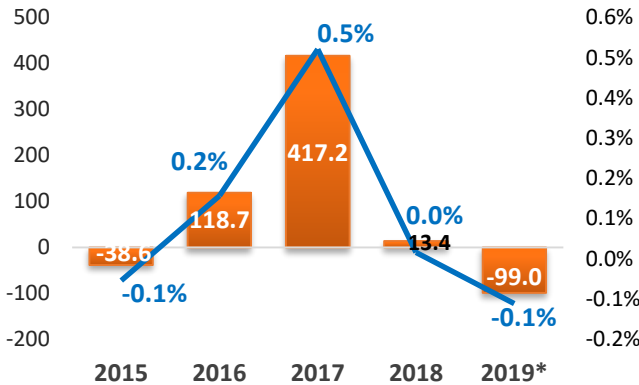
Fuente: Elaborado por la UAAES a partir de datos del BCRD

La **tasa de interés activa** promedio ponderado (media móvil) cerró el 31 de julio en **12.65%**, un **aumento** de 82 pbs con respecto al cierre del mes anterior. Destaca el máximo alcanzado el 9 de julio de 14.64%, desde el cual la tasa activa a disminuido 199 pbs.

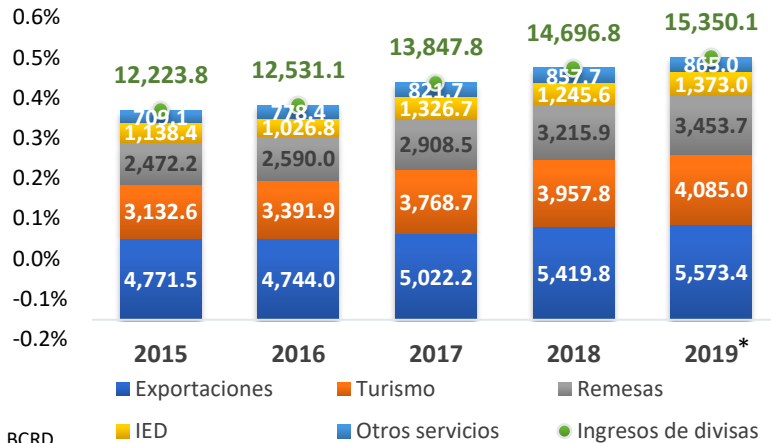
La **tasa de interés pasiva** promedio ponderado (media móvil) mostró una **disminución** de 43 pbs con relación al valor de cierre del mes anterior y se ubicó en **5.67%** el 31 de julio.

El **margen de intermediación** cerró en **6.98%**, un **aumento** de 125 pbs respecto al cierre del mes anterior.

Saldo de cuenta corriente (enero-junio, US\$ millones y % PIB)



Ingresos de divisas (ene-jun, US\$ millones)

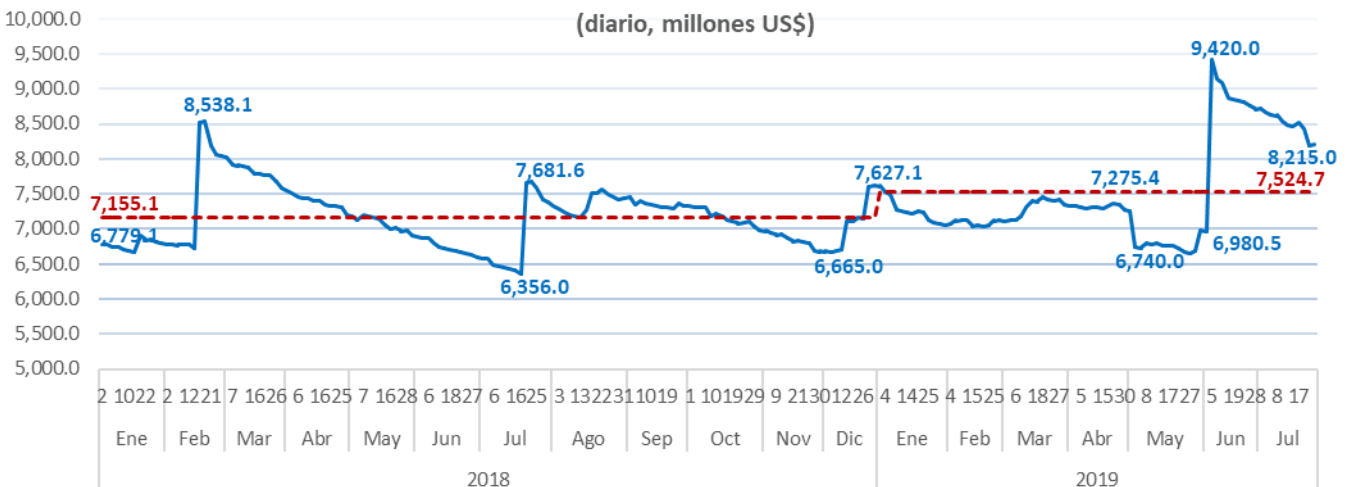


Fuente: Elaborado por la UAAES con base en cifras preliminares del BCRD.

La entrada de divisas al país en el primer trimestre 2019 se incrementó en 8% respecto al mismo periodo del año anterior, pero en el segundo trimestre se desaceleró su crecimiento, para un aumento estimado de 4.4% en el semestre. La inversión extranjera directa (10.1%) y las remesas (7.4%) compensaron la ralentización de las exportaciones y el turismo, que crecieron en torno al 3%. La cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un ligero déficit (-0.1% del PIB), a diferencia de 2018, debido a mayores flujos asociados a rentas de inversión (se incrementaron un 26.8%).

RESERVAS INTERNACIONALES

Reservas internacionales netas (diario, millones US\$)

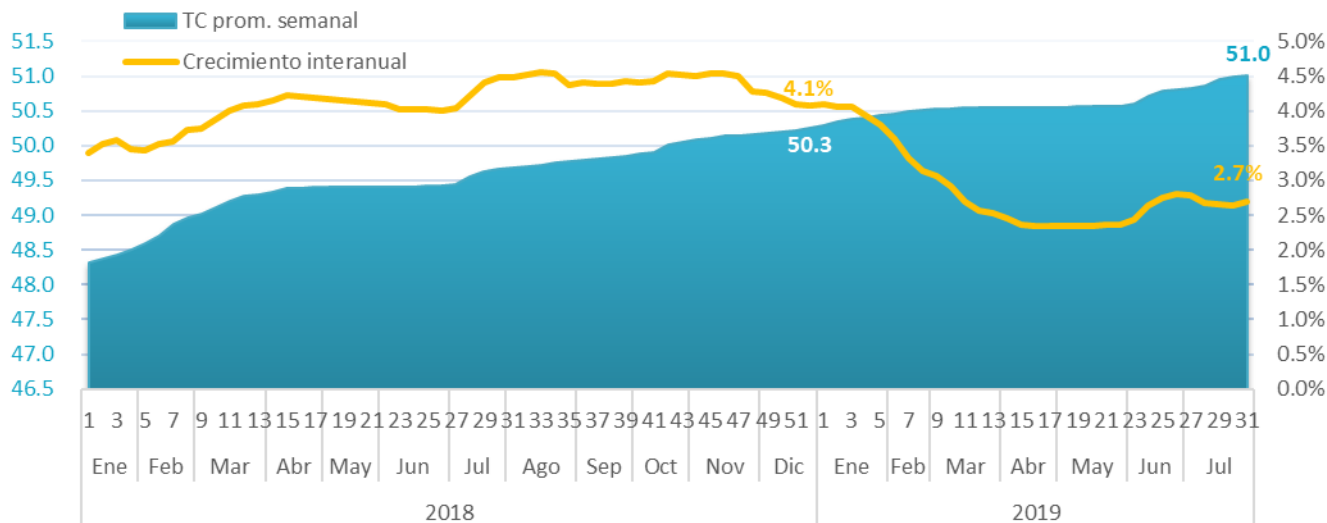


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

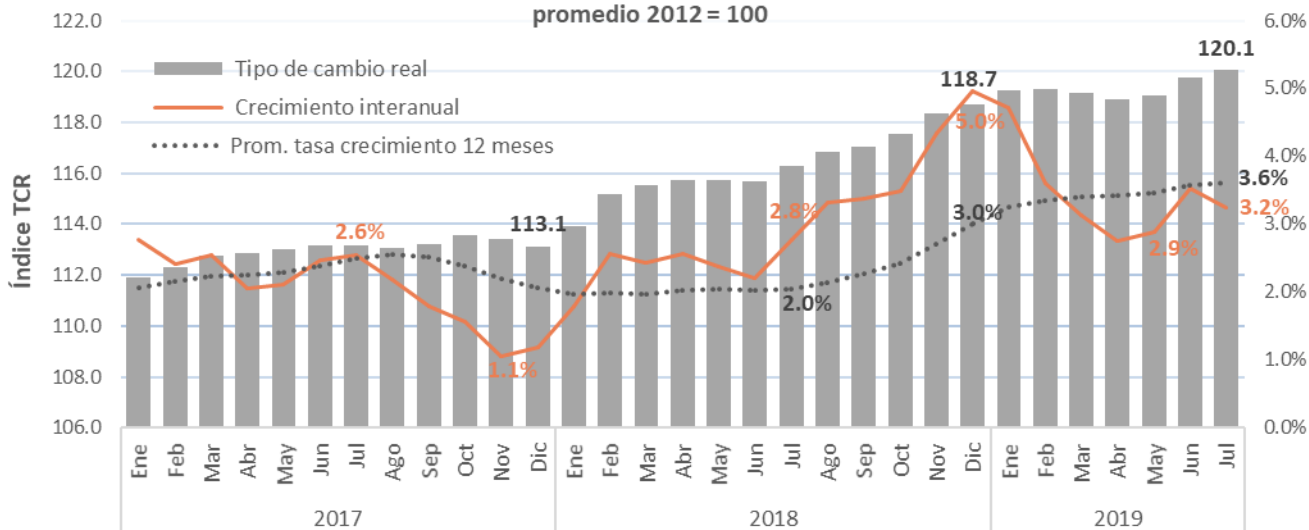
Las reservas internacionales netas al 31 de julio se ubicaron en US\$8,215.0 millones, una disminución de US\$496.6 millones (-5.7%) en comparación con el cierre del mes anterior, aunque US\$690.3 millones por encima del promedio del año y US\$587.9 millones (7.7%) más que al cierre de 2018. El nivel de reservas actual equivale a 5.1 meses de importaciones de bienes.

TIPO DE CAMBIO

Tipo de cambio de venta
(RD\$/US\$, promedio semanal y crecimiento)



Tipo de cambio real*
(índice mensual y crecimiento %)
promedio 2012 = 100



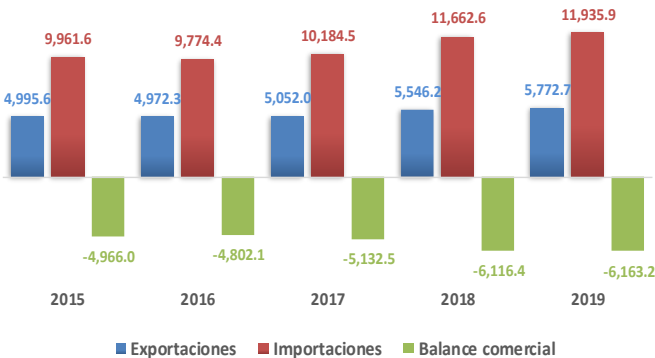
*Tipo de cambio bilateral con Estados Unidos

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

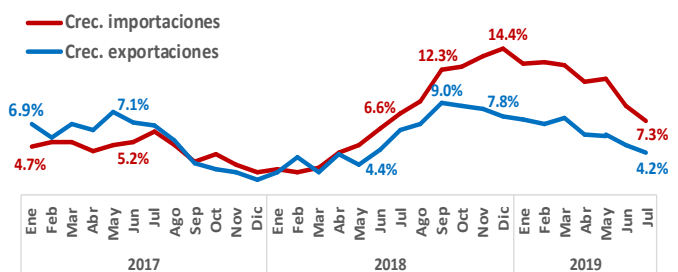
El tipo de cambio de referencia (RD\$/US\$) promedió en julio RD\$50.92 para la venta, una variación interanual de 2.7%, mensual de 0.38% y de 1.42% al comparar con diciembre 2018. En términos reales, el tipo de cambio se depreció en 3.2% interanual, mayor en 0.5 p.p. que la tasa de julio 2018. Se evidencia una tendencia alcista del tipo de cambio real a partir de abril 2019 -luego de una ralentización importante desde el mes de diciembre de 2018 (5.0%)- debido a mayores niveles de depreciación nominal.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

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



Exportaciones e importaciones
(media móvil 12 meses)



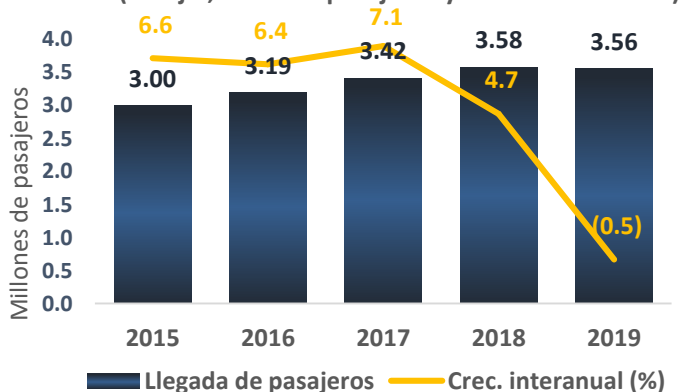
Fuente: Dirección General de Aduanas (DGA)

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.

En el periodo enero-julio 2019 las exportaciones se incrementaron en US\$226.5 millones (4.1%) respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar del escaso crecimiento de las ZZ.FF. (0.1%). Las importaciones aumentaron en US\$273.3 millones (2.3%), especialmente las de los bienes de consumo (5.5%). El déficit comercial aumentó en US\$46.8 millones, influenciado, entre otros factores, por un aumento de la factura petrolera en US\$60.5 millones (2.7%), y a pesar de que el monto correspondiente a la exportación del oro aumentó en US\$55.0 millones (6.6%) en el período señalado.

TURISMO

Llegada de extranjeros no residentes vía aérea
(ene-jul, millones pasajeros y crec. interanual %)



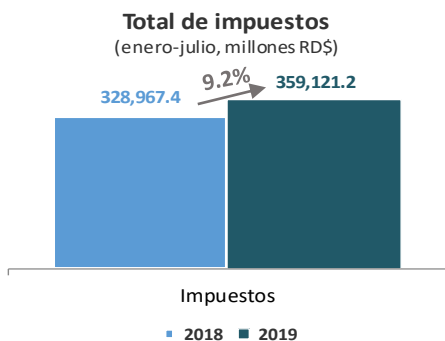
Fuente: Elaborado por la UAAES a partir de datos del BCRD

Mayores variaciones acumuladas de cantidad de pasajeros por país de procedencia
(número de viajeros)

Nacionalidad	Enero-Julio 2018	Enero-Julio 2019	Diferencia
Estados Unidos	1,486,089	1,521,047	↑ 34,958
México	24,440	32,659	↑ 8,219
Puerto Rico	69,246	77,200	↑ 7,954
Haití	11,004	17,235	↑ 6,231
Cuba	23,634	28,728	↑ 5,094
Francia	151,412	145,278	↓ (6,134)
Rusia	124,708	116,431	↓ (8,277)
Venezuela	59,121	49,919	↓ (9,202)
Alemania	128,652	115,308	↓ (13,344)
Inglaterra	110,659	91,470	↓ (19,189)
Argentina	142,805	119,666	↓ (23,139)
Total extranjeros	3,576,393	3,560,212	↓ (16,181)

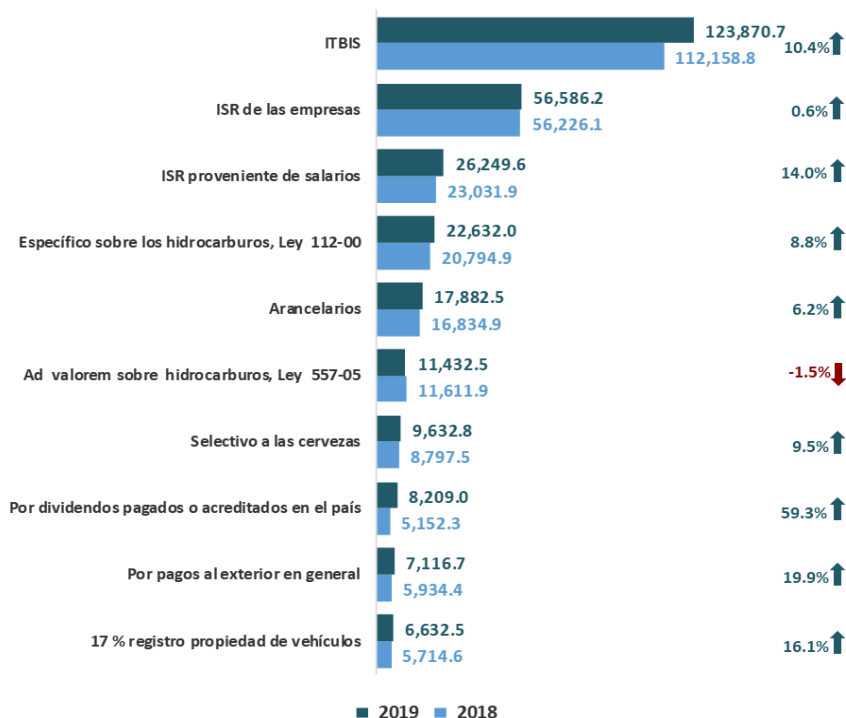
En julio, la variación interanual en el número de viajeros extranjeros fue -16.1%, impulsada por la disminución en los turistas procedentes de Estados Unidos (-75,266; -27%) e Inglaterra (-5,811; -25%). Esta es la mayor disminución interanual desde abril 2002 (tras los atentados terroristas del 11 de septiembre del 2001) y el primer decrecimiento en el periodo enero-julio en una década (desde 2009, fruto de la crisis internacional). Sin lugar a dudas, esto refleja los efectos negativos de la campaña mediática sufrida en meses previos.

INGRESOS



En enero-julio 2019, de las recaudaciones por concepto de impuestos, que ascendieron a **RD\$359.1 mil millones** (crecimiento de 9.2%), las figuras impositivas con mayores aumentos fueron: **ITBIS (RD\$11,711.9 millones)**, **impuesto sobre la renta proveniente de salarios (RD\$3,217.7 millones)** e **impuesto sobre dividendos (RD\$3,056.8 millones)**.

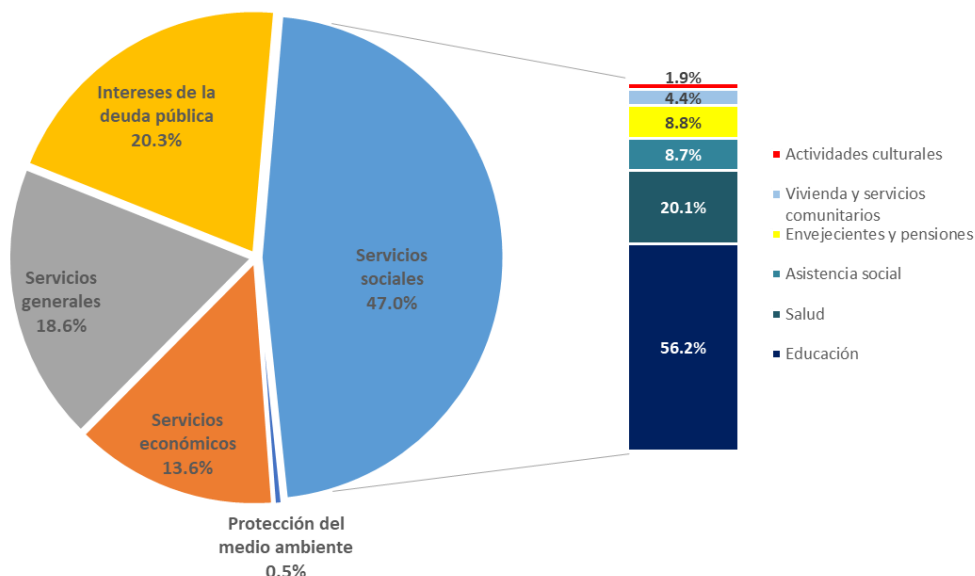
Impuestos con mayor recaudación (enero-julio, millones RD\$)



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF actualizados al 7 de agosto de 2019.

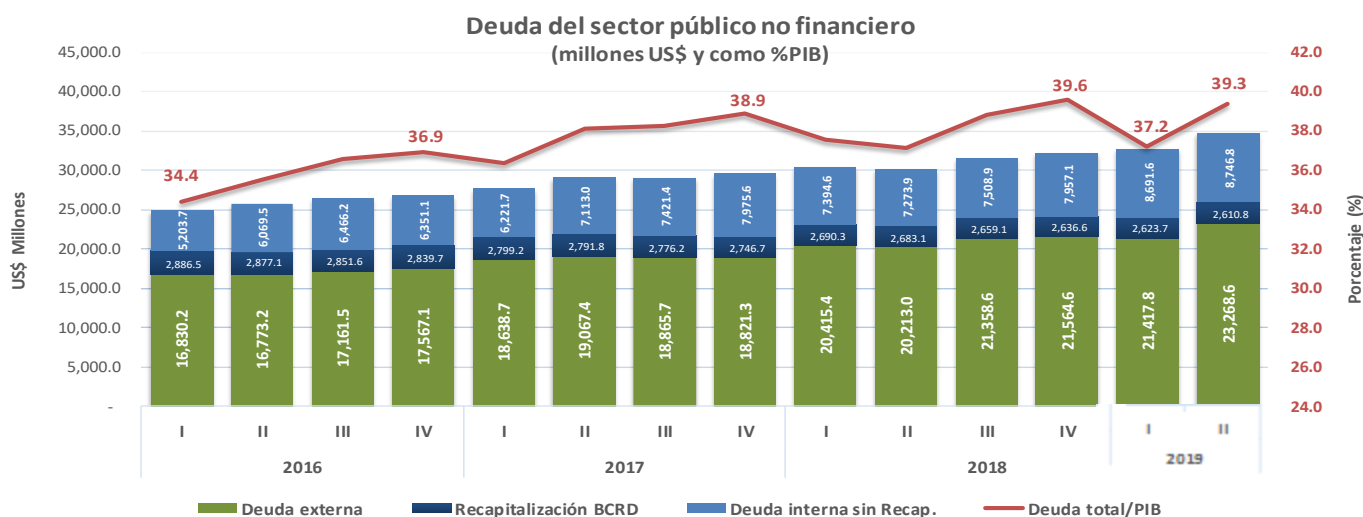
GASTOS

Distribución funcional del gasto total del gobierno central (enero-julio, 2019)



Al igual que en los años recientes, se mantiene la **prioridad en el gasto social**, especialmente en educación.

DEUDA PÚBLICA SPNF

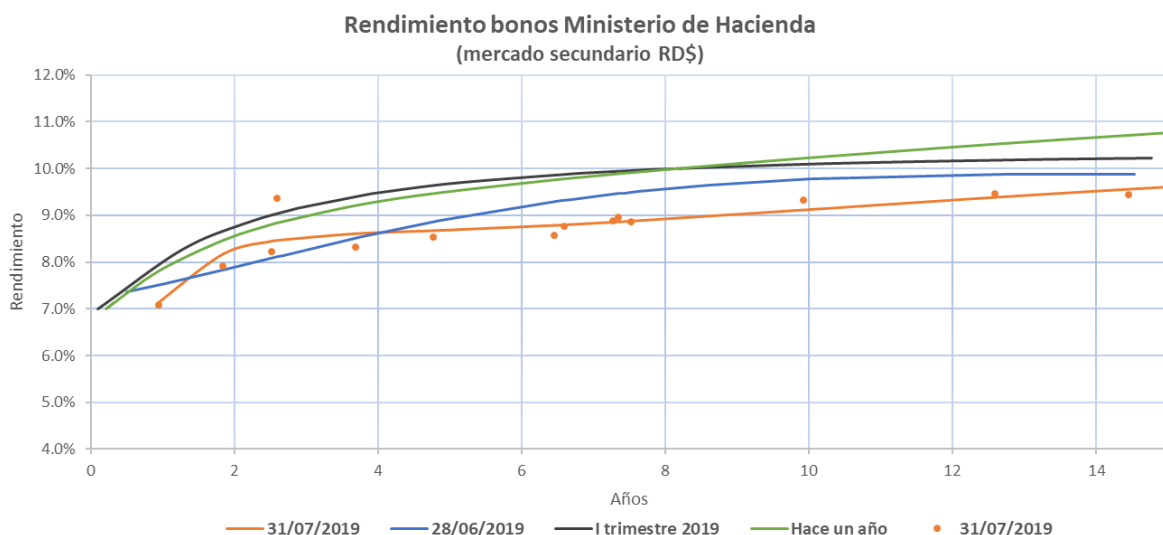


Fuente: Dirección General de Crédito Público

Para el mes de junio, el saldo total de la deuda del sector público no financiero aumentó en US\$2,424.7 millones respecto al cierre del mes anterior, para ubicarse en US\$34,626.2 millones, lo que representa el 39.3% del PIB estimado*. Este incremento estuvo explicado por el aumento de la deuda externa en US\$2,453.2 millones (11.8%), debido principalmente a la colocación de bonos en el mercado internacional de capitales por un monto de US\$2,500.0 millones, el 40% en pesos a 7 años.

*Corresponde a un estimado a partir de las estadísticas de cuentas nacionales actualizadas a partir de julio 2019

RENDIMIENTOS BONOS LOCALES HACIENDA



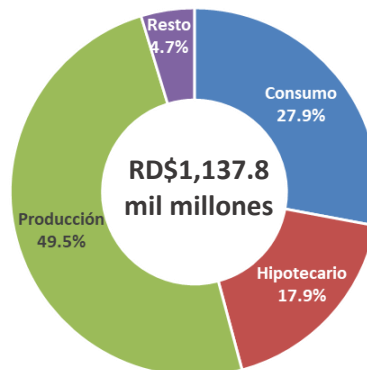
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de la Dirección General de Crédito Público

PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO

Préstamos al sector privado por destino
(var. absoluta jul2019 vs jul2018, RD\$ millones)



Préstamos al sector privado por categoría
(jul 2019, en RD\$, % del total)

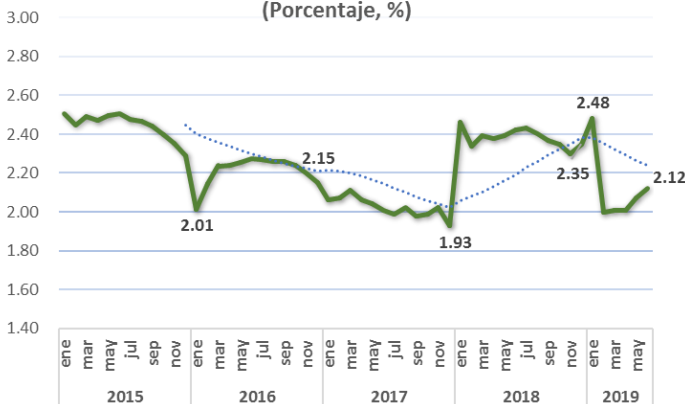


Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

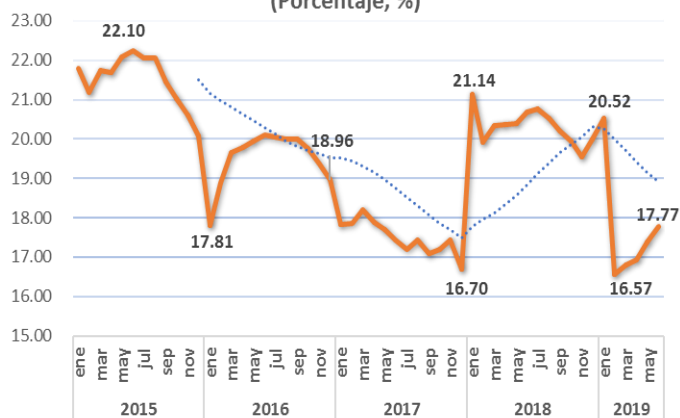
Los préstamos al sector privado otorgados por las OSD -entidades de intermediación financiera-, tanto en moneda nacional como extranjera, **cerraron el 31 de julio en RD\$1,137.8 mil millones, con un crecimiento interanual de 10.5%**. Se destaca el crecimiento de los préstamos de consumo -incluyendo tarjetas de crédito- en RD\$36,842.6 millones (13.1%) y adquisición de viviendas en RD\$22,505.0 millones (12.4%); en términos relativos, el sector de electricidad, gas y agua fue el que mostró el mayor crecimiento (34.2%), mientras que explotación de minas y canteras se redujo en 32.7%.

RENTABILIDAD

ROA
(Porcentaje, %)



ROE
(Porcentaje, %)



Fuente: Superintendencia de Bancos y datos preliminares del BCRD

Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) del sistema financiero son menores a los valores observados en 2018, aunque similares a los de 2017.



Unidad Asesora de Análisis Económico y Social (UAAES)

Director:

Alexis Cruz Rodríguez

Contactos:

Yaurimar Terán

Juan Carlos López

Martín Francos

Teléfonos:

(809) 688-7000

exts 3170, 3015 y 3027

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo,
Oficinas Gubernamentales, Bloque B. Av. México, Gazcue.
Santo Domingo, República Dominicana
www.economia.gob.do
