



MarketNews

Semana 2

06 – 10 DE ENERO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Mesa de Dinero

Tasas de Interés

En la segunda semana de enero, las tasas de interés presentaron comportamientos opuestos.

Durante el periodo analizado, la tasa pasiva promedio ponderado mostró variaciones de 37 puntos básicos (pbs), colocándose en 6.14%, por debajo del promedio de los últimos 60 días. Los altos niveles de liquidez evidentes en la economía explican este comportamiento.

Por otro lado, la tasa activa promedio alcanzó valores de 13.42%, obteniendo variaciones positivas de 60pbs. Este comportamiento se ve reflejado por el aumento de las tasas preferenciales y de consumo actuales. Ambos efectos se reflejaron un aumento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 7.28%, por encima del promedio de los últimos 60 días.

Operaciones Monetarias

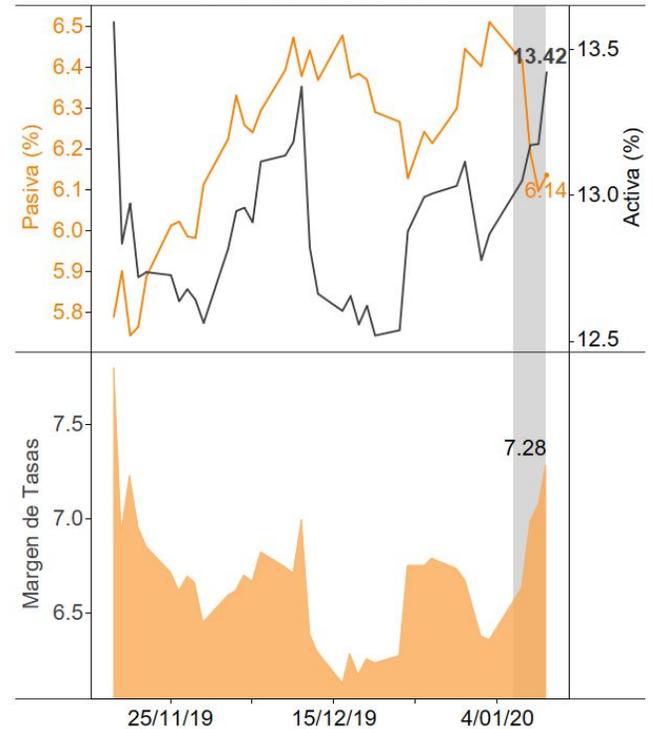
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por encima de su promedio para inicios del año de RD\$37,330 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión alcanzaron niveles máximos, registrando RD\$45,445 millones.

Agregados Monetarios

Durante la segunda semana de enero, continuamos viendo altas tasas de crecimiento en los agregados monetarios, vistas por igual en el pasado mes de dic-19. Se destaca las altas tasas de crecimiento interanual de la base monetaria M1 (19.5%), potencialmente producido por la posesión de billetes y monedas en poder del público.

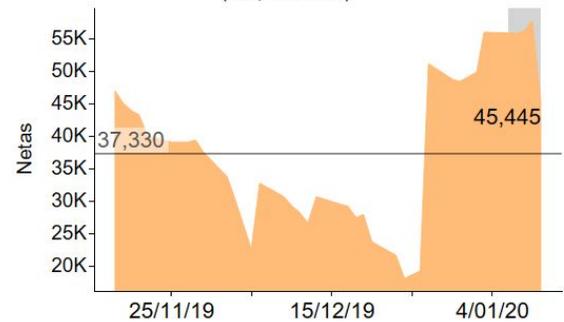
Tasas de Interés Activas y Pasivas

Promedio ponderado, Bancos Múltiples
Media móvil últimos 7 días, %



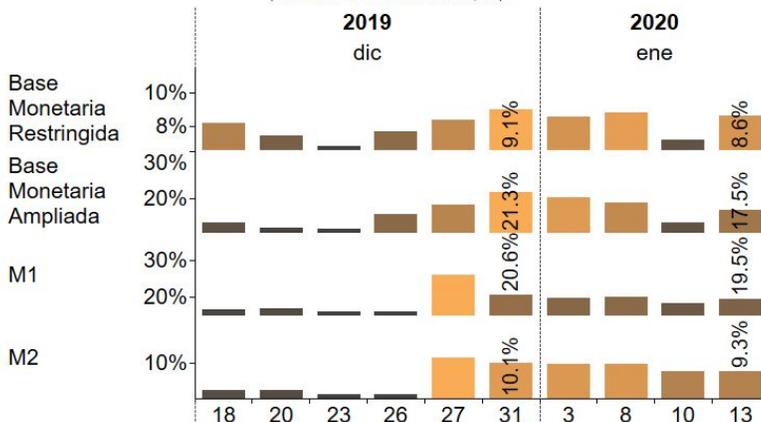
Operaciones Monetarias

(RD\$ Millones)

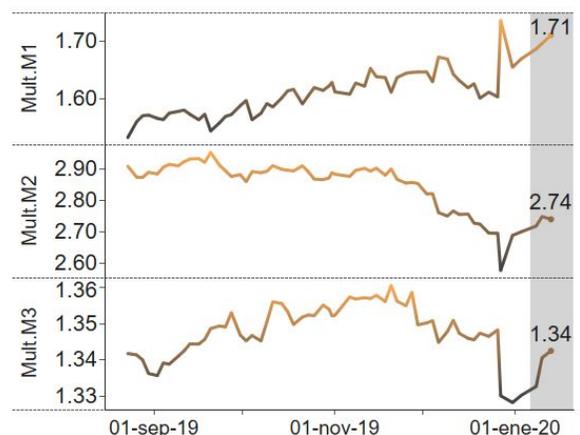


Agregados Monetarios

(Crecimiento Interanual, %)



Multiplicadores Monetarios



Mesa de Títulos

Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

Durante la segunda semana del 2020, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos de muy corto plazo presentaron aumentos. Para los rendimientos de mayor plazo (mediano y largo plazo), se aprecia estabilidad en las tasas de rendimiento. En conjunto, estos cambios contribuyen a mantener la normalización de la curva de rendimiento invertida de los bonos del tesoro.

Dentro del periodo estudiado, la evolución entre las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China, y la posible firma del pacto comercial, explican los recientes comportamientos de los rendimientos del Tesoro estadounidense. Para la parte más corta de la curva, las presiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán han provocado disminuciones en la demanda de bonos del Tesoro de muy corto plazo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece ligeramente por encima al del resto de la región (3.20%), destacando que ya no permanece anclado al riesgo Latinoamericano. El aumento del promedio latinoamericano (3.14%) se debe al incremento en el riesgo país de la mayoría de los países de la región.

Rendimientos del Sector Público

Para finales del período de análisis, los rendimientos de todos los plazos para los bonos soberanos presentaron reducciones importantes, totalizando variaciones de 14 pbs, obteniendo tasas de 5.1% (15 años), 4.6% (10 años), y de 3.8% (5 años) respectivamente.

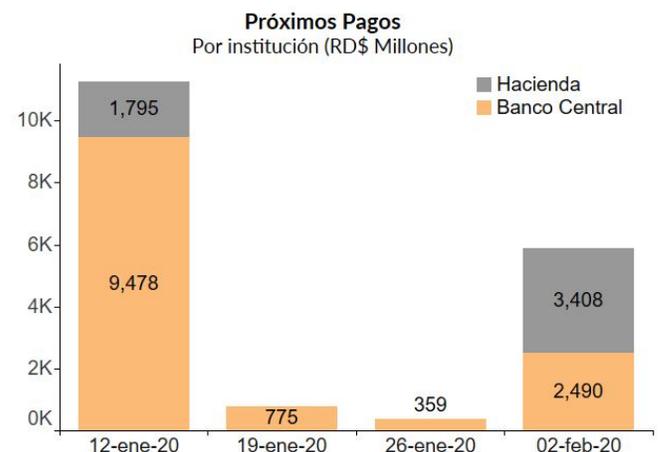
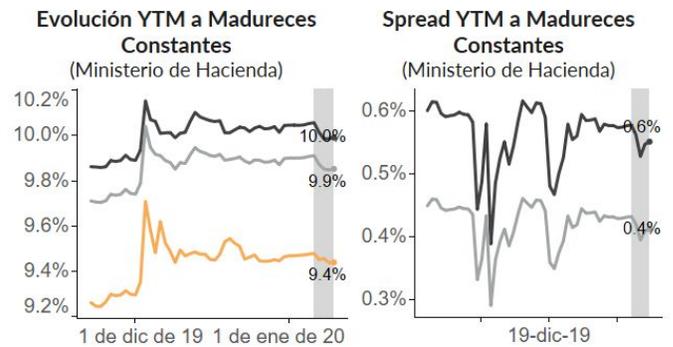
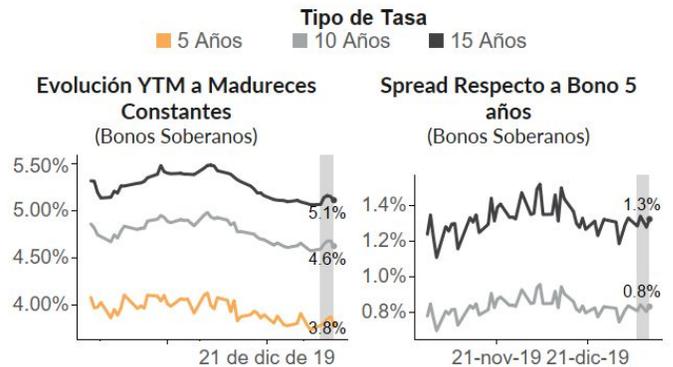
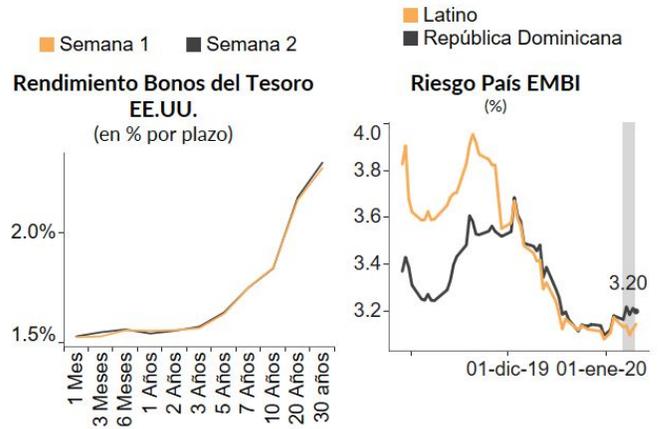
Para los bonos de deuda interna, al igual que los rendimientos de los bonos soberanos, registraron disminuciones en los rendimientos para todos los plazos, obteniendo tasas de 10.0% (15 años), 9.9% (10 años), y 9.4% (5 años), respectivamente.

Se destaca la continua reducción del spread entre los rendimientos de mediano-largo plazo respecto a los de 5 años.

Pago de Títulos - Estimación

En el período de análisis, el Banco Central (BCRD) realizará un pago correspondiente a títulos de valor por un monto de RD\$11,273 millones.

Para las próximas semanas, los pagos por instrumentos serán efectuados tanto por BCRD, como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD\$7,032 millones.



Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales producto de las cambiantes tensiones geopolíticas han provocado presiones cambiarias, dando como resultado la apreciación del dólar, ante otras divisas, tales como el euro y la libra esterlina.

Respecto al peso dominicano, la depreciación acumulada para principios del 2020, presenta una tendencia al alza. En el período analizado, la tasa de cambio cierra en RD\$52.97 por US\$, con una depreciación acumulada de 0.0013%. Se puede esperar en el corto plazo, repuntes en la depreciación acumulada debido a los altos niveles en las bases monetarias, y la salida de divisas por compromisos de deuda externa en el presente mes.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna y bonos soberanos) que se espera dentro de un año una depreciación de 5.67%. A un plazo menor (5 años) esperamos tasas de depreciación mayores de 5.65%

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para inicios del mes de enero, registrando valores de US\$8,380 millones. Esta disminución en las RIN se debe principalmente al aumento de los activos externos de la banca múltiple.

Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar frente al peso, se espera que el stock de reservas disminuya paulatinamente.

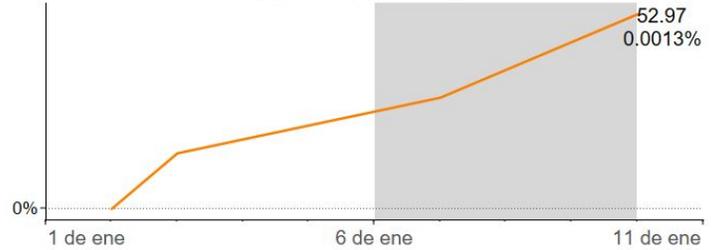
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US\$1,119 millones, producto del aumento en los activos externos, indicando la salida de dólares de la economía dominicana.

Commodities

Para inicios del periodo en cuestión, los conflictos entre Estados Unidos e Irán se vieron reflejados en el impulso de los precios del crudo de petróleo. A medida que las tensiones en el Medio Oriente disminuyeron, al mismo tiempo que la demanda por barril, presionó los precios del crudo de petróleo a la baja. El precio del crudo de petróleo cierra la semana en USD\$58.1 por barril.

Los inversionistas continúan la tendencia de mantener activos refugios dentro de sus portafolios de inversión, a pesar del panorama internacional, presionando el precio del oro al alza. La onza troy de oro cierra la semana en US\$1,554.

Depreciación Acumulada del Tipo de Cambio
(RD\$ por US\$, Spot Venta)



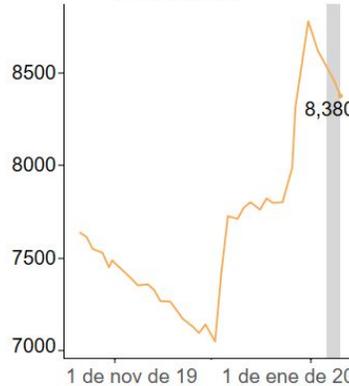
Dólar por Euro
(2019-2020)



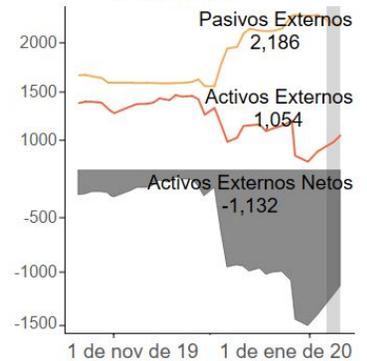
Dólar por Libra
(2019-2020)



Reservas Internacionales Netas
(US\$ Millones)

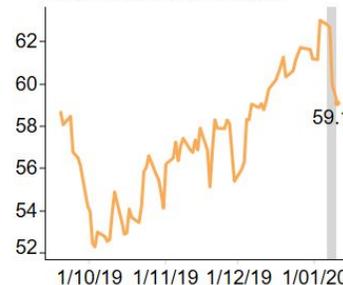


Activos y Pasivos Externos de la Banca
(US\$ Millones)

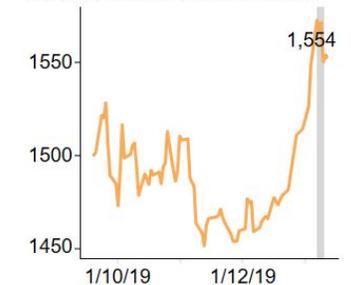


Commodities

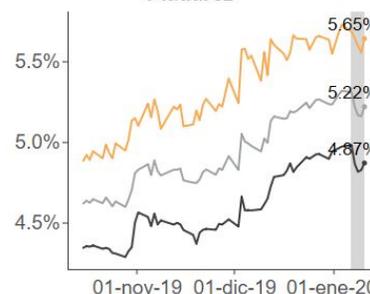
Petróleo Crudo WTI
(US\$ por barril, 2019-2020)



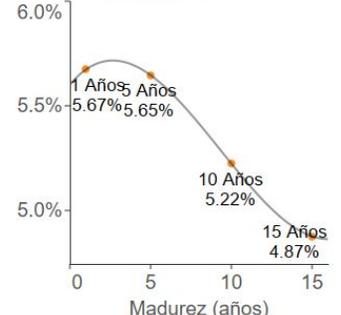
Oro
(US\$ por Onza Troy, 2019-2020)



Evolución Depreciación Implícita por Madurez



Depreciación Implícita Bonos
10 de enero de 2020





Obtén quick wins con
QuickLean 

MarketNews

Colaboradores

Bruné Pradel
bpradel@analytica.com.do

José Antonio González
jagonzalez@analytica.com.do

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Domicilio

Ave. Sarasota #29, Mirador Sur
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono

(809) 683-5988



info@analytica.com.do

Noticia Destacada

Tasas actuales de la Fed permanecen acorde a panorama económico estadounidense.

Jueves 16 de Enero, 2020

La gobernadora de la Fed, M. Bowman, expresó la probabilidad de que las tasas de la Reserva Federal de los E.E.U.U permanezcan estables ante una ausencia de un shock económico para el 2020.

La política monetaria de la Fed permanece adecuada ante un panorama de un desempleo bajo continuo, y un crecimiento económico continuo, y “ se proyecta que continúe así” afirma Bowsman.

Cabe recordar, que la Fed disminuyó sus tasa de interés tres veces en el 2019, producto de un desaceleración económica global, y las cada vez mas intensas presiones comerciales entre Estados Unidos y China creando incertidumbre para la economía estadounidense.

Fuente: CNBC

Somos una empresa enfocada en prestar servicios de consultoría económica y de estrategias, tanto al sector empresarial como a instituciones multinacionales y del Estado. Nuestro objetivo principal es aportar en el proceso de toma de decisiones, mediante el diseño e implementación de estrategias de negocio que aumenten el valor de su empresa.

Este informe ha sido preparado por Analytica como un recurso para sus clientes. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí constituyen nuestra opinión a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. La información ha sido obtenida por fuentes que se consideran fiables, pero Analytica Empresarial o sus filiales y/o subsidiarias no garantizan su integridad o exactitud. Ni Analytica ni sus filiales acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida