

MarketNews

Semana 6

03 – 07 DE FEBRERO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Tasas de Interés

Durante la semana 6, ambas tasas de interés presentaron incrementos significativos, resultado de los menores niveles de liquidez reflejados en el mercado, y el continuo aumento del riesgo país.

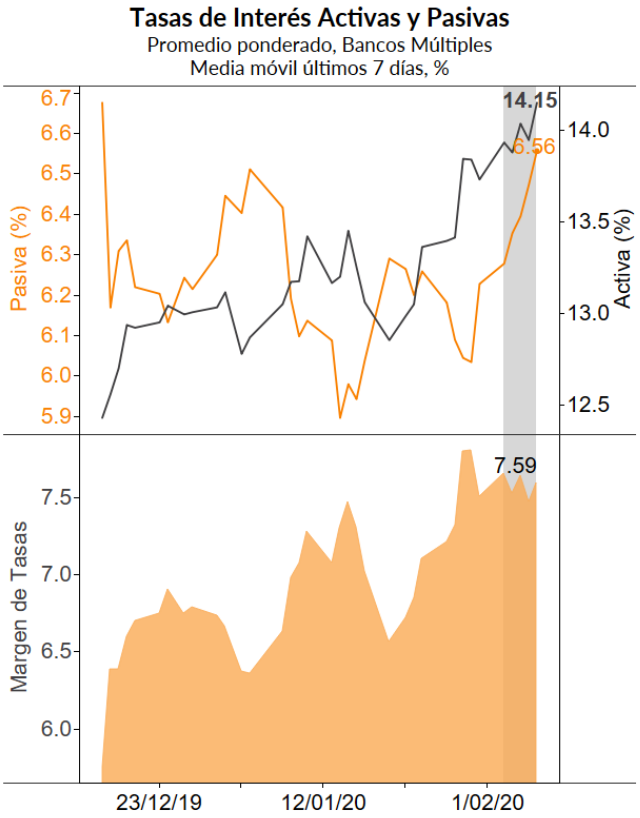
La tasa pasiva promedio ponderado se colocó en 6.56%, registrando repuntes para el periodo estudiado, mostrando variaciones de 28 puntos básicos (pbs). Del mismo modo, la tasa activa promedio alcanzó valores de 14.15%. Ambos efectos reflejaron un aumento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 7.59%, continuando por encima del promedio de los últimos 60 días.

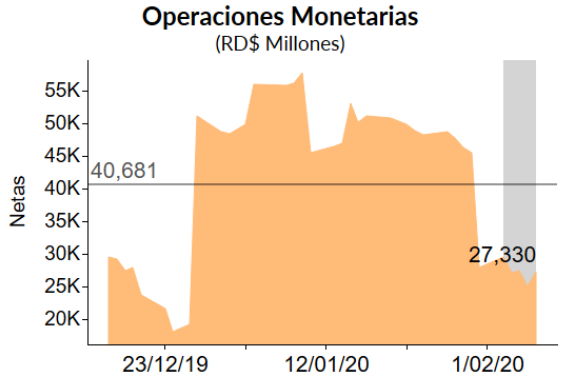
Operaciones Monetarias

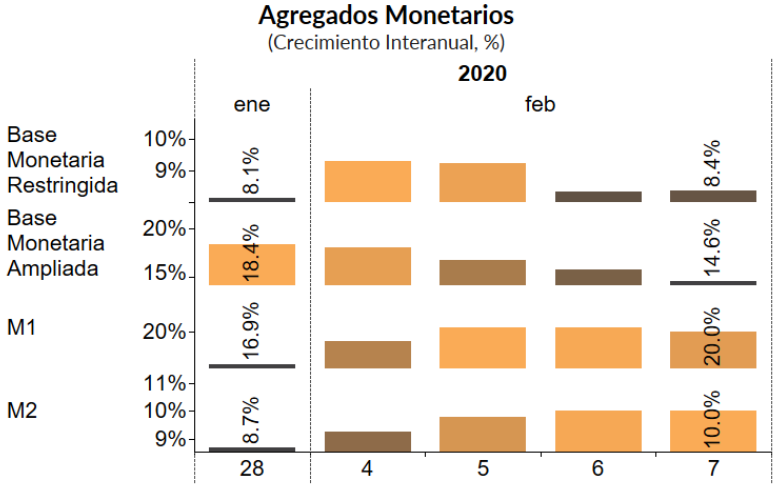
Analizando las operaciones monetarias, las mismas alcanzaron niveles por debajo de su promedio para inicios del año de RD$40,681 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD$27,330 millones. La continua desaceleración de los depósitos remunerados durante los periodos estudiados, es consecuencia de la emisión de instrumentos de valor por parte del Banco Central.

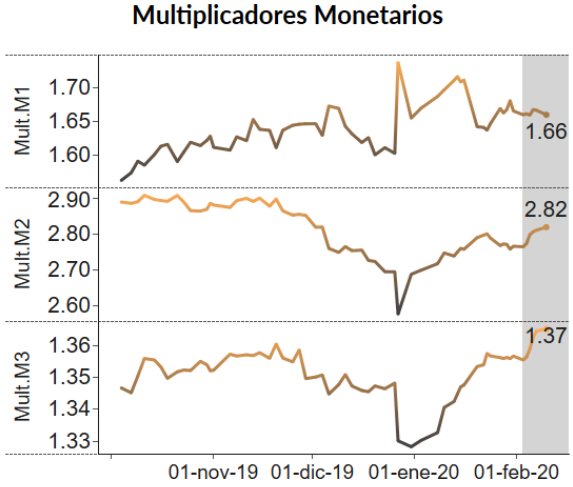
Agregados Monetarios

En la primera semana de febrero, continuamos viendo una desaceleración generalizada en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Se destacan las tasas de crecimiento interanual de la base monetaria M1 (20.0%) potencialmente producido por la posesión de billetes y monedas en poder del público.









Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

Mesa de Títulos

Bonos del Tesoro de Estados Unidos y Riesgo País

En comparación a la semana 5, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos para todos los plazos, exceptuando los de corto plazo, registran repuntes en sus rendimientos. Debido a los recientes comportamientos de los rendimientos, nuevamente se invierte parte de la curva de los bonos del tesoro disminuyendo la normalización de la curva de rendimiento de los bonos del tesoro antes vista.

Dentro del período estudiado, los crecientes casos confirmados de coronavirus en Estados Unidos, y a nivel mundial, han traído incertidumbre en los mercados internacionales alarmando su impacto económico. A pesar de esto, el regreso a los activos riesgosos, ha provocado el aumento en los rendimientos. Para la parte más corta de la curva, la decisión de la Fed de mantener sus tasas de interés explica el comportamiento de los rendimientos de menor plazo.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (3.49%), registrando repuntes de 3 pbs. Del mismo modo que la República Dominicana, el aumento del promedio latinoamericano (3.35%) se debe al incremento en el riesgo país de Argentina, y Venezuela.

Rendimientos del Sector Público

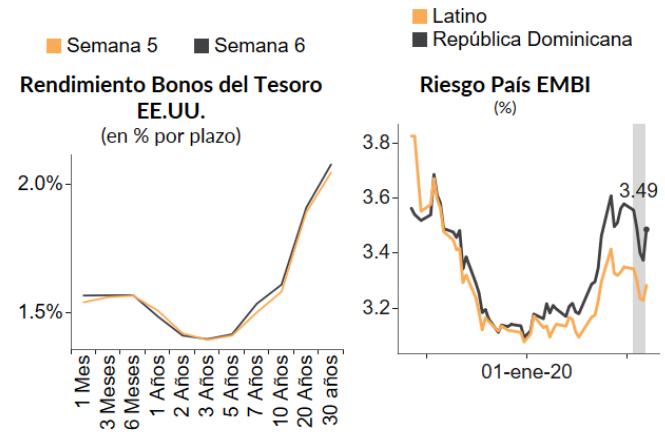
Para finales del período de análisis, los rendimientos de todos los plazos para los bonos soberanos presentaron aumentos importantes, totalizando variaciones de más de 15 pbs, obteniendo tasas de 5.2% (15 años), 4.7% (10 años), y de 3.9% (5 años), respectivamente. La subida del riesgo país de la República Dominicana se ve reflejado en los rendimientos de los bonos soberanos.

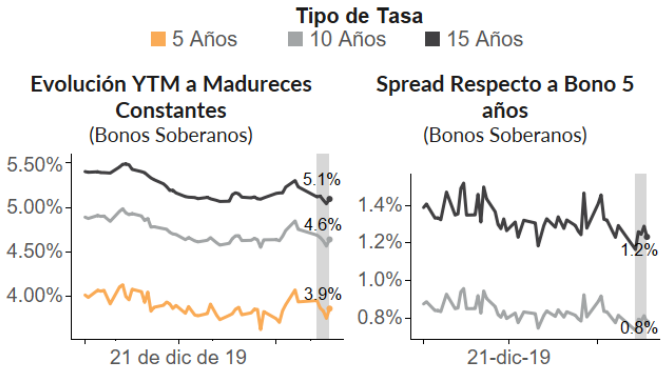
Por otro lado, los bonos de deuda interna registraron aumentos en los rendimientos para todos los plazo, obteniendo tasas de 9.5% (5 años), 9.9% (10 años), y 10.1% (15 años), respectivamente.

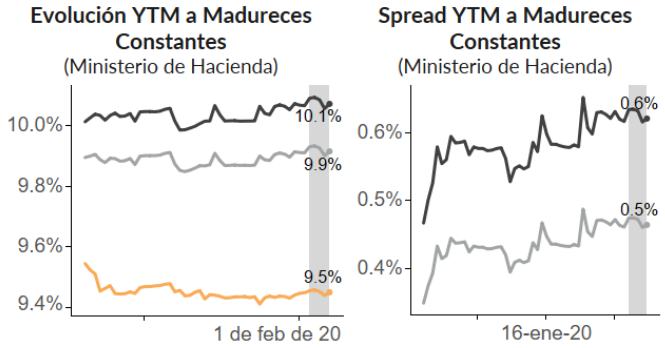
Se destaca la continúa reducción del spread entre los rendimientos de mediano-largo plazo respecto a los de 5 años.

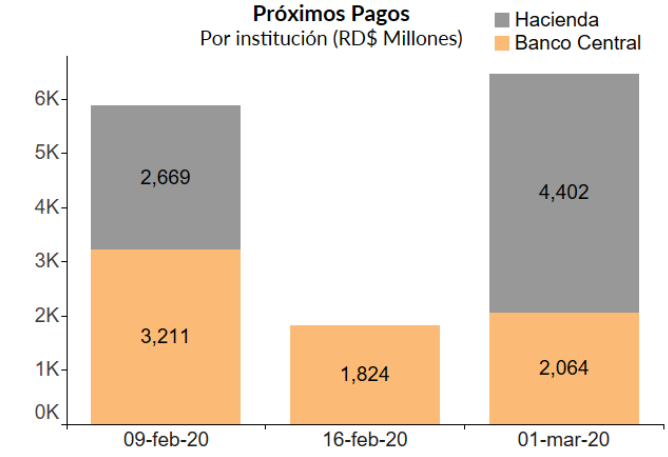
Pago de Títulos - Estimación

Para las próximas semanas, los pagos correspondientes por instrumentos de valor serán efectuados tanto por BCRD, como por el Ministerio de Hacienda, por una suma de RD$14,169 millones.









Mesa de Divisas

Monedas Internacionales

Las crecientes incertidumbres internacionales 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$53.28 por US$, con una depreciación acumulada de 0.45%, registrando leves incrementos con respecto al período anterior.

Podemos observar mediante la depreciación implícita (spread bonos hacienda interna y bonos soberanos) que se espera dentro de un año una depreciación de 5.24%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de depreciación mayores de 5.59%

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) muestran niveles significativos para principios de febrero, registrando valores de US$10,401 millones. Los aumentos en la posición externa neta de la banca (activos externos netos) producto de la disminución de los pasivos externos de la banca.

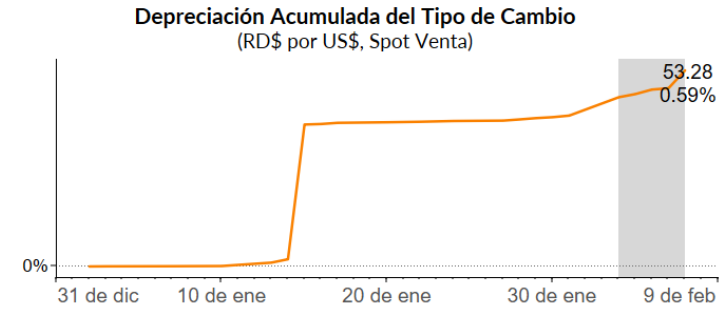
Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar frente al peso, se espera que el stock de reservas disminuya paulatinamente.

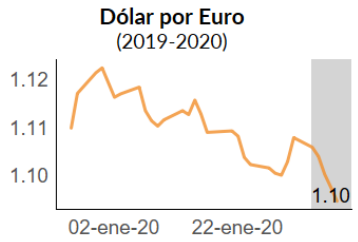
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US$897 millones, producto a la disminución en los pasivos externos, indicando la salida de dólares a la economía dominicana, provocando presiones a la depreciación del tipo de cambio.

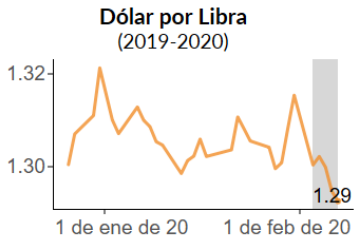
Commodities

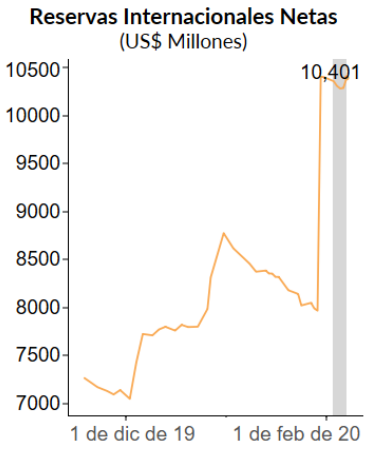
La amenaza del coronavirus empieza a reflejarse en los precios del petróleo. El riesgo del patógeno afecta las exportaciones netas mundiales lo que ha ocasionado presiones a la baja del precio del barril del crudo de petróleo. Añadiendo el exceso de oferta de petróleo, y la disminución de la demanda a nivel mundial, el precio del crudo cierra la semana en US$50.3 por barril.

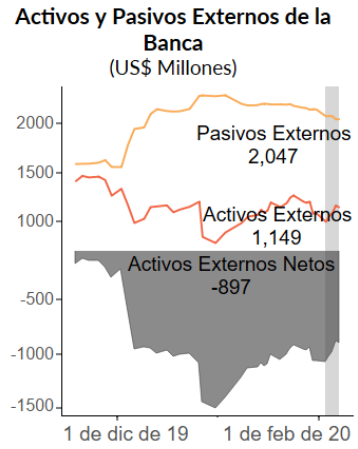
Los inversionistas continúan la tendencia de mantener activos refugio dentro de sus portafolios de inversión, producto del panorama internacional actual, presionando el precio del oro al alza. La onza troy de oro cierra la semana en US$1,573.

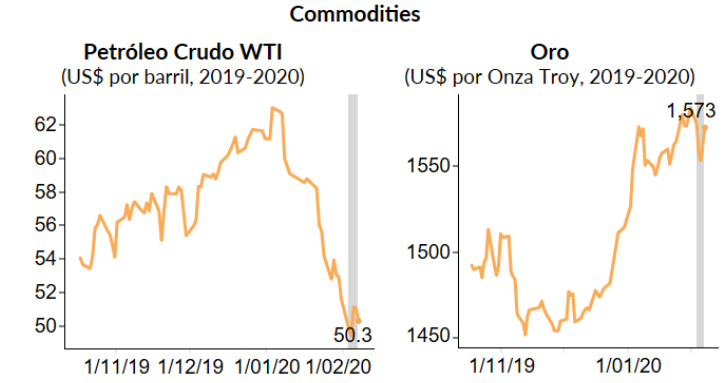


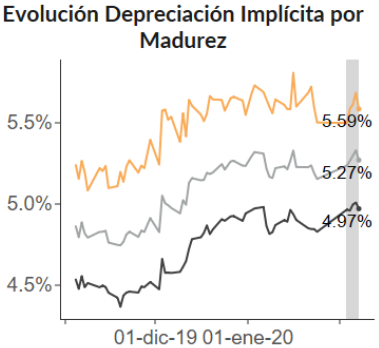


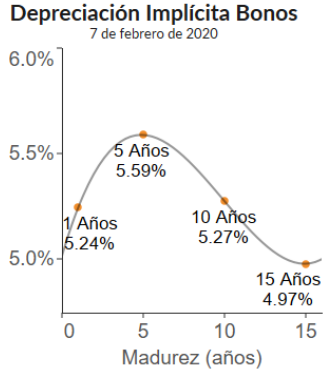












Fuente: Banco Central de la República Dominicana



MarketNews

Noticia Destacada

Demanda mundial de petróleo espera primera caída en los últimos 10 años

Jueves 13 de febrero, 2020

La demanda mundial de petróleo espera observar la primera contracción trimestral en la última década, según la Agencia Internacional de Energía (IEA). La continua expansión del Coronavirus y la desaceleración en la economía China provocó un impacto sustancial en la demanda de petróleo crudo.

Se estima que la disminución para finales del primer trimestre de 2020 será de 435,000 barriles por día. Este impacto negativo en la demanda causa de una caída en los precios de petróleo Brent cerca de US$10. Colocando el precio del mismo por debajo de US$55 el barril.

Fuente: CNBC

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

Email
info@analytica.com.do

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

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