MarketNews

Semana 4

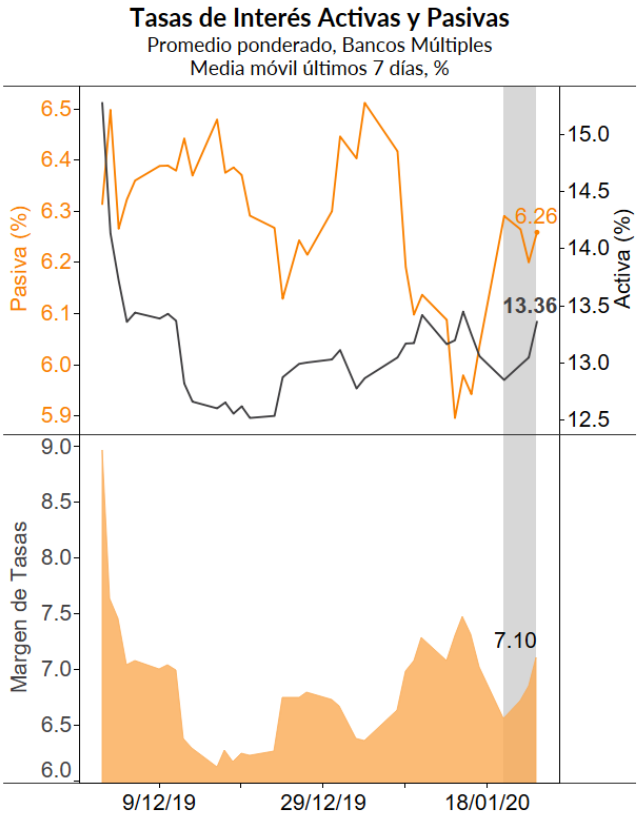
20 – 24 DE ENERO, 2020

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Tasas de Interés

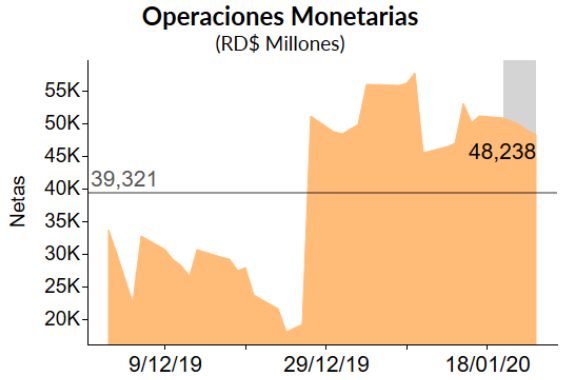
Durante la semana 4, ambas tasas de interés presentaron repuntes significativos, producto al aumento del riesgo país, dado al mismo tiempo altos niveles de liquidez reflejados en el mercado por parte de la banca.

La tasa pasiva promedio ponderado se colocó justo en el promedio de los últimos 60 días, mostrando tasas de 6.26%, registrando leves variaciones para el periodo estudiado. Del mismo lado, la tasa activa promedio alcanzó valores de 13.36%, mostrando variaciones de más de 50 pbs. Ambos efectos reflejaron un aumento del margen de intermediación financiero, cerrando el periodo en 7.10%, continuando por encima del promedio de los últimos 60 días.



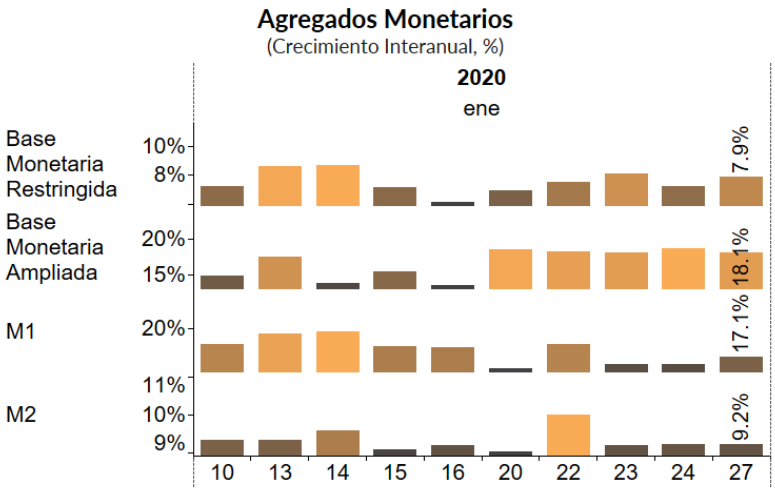
Operaciones Monetarias

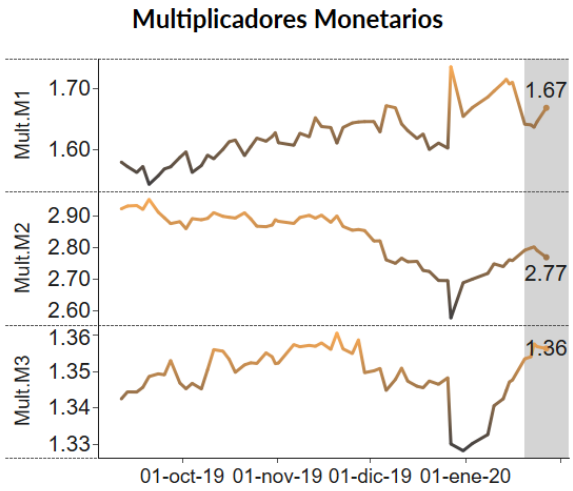
Analizando las operaciones monetarias, las mismas siguen manteniendo niveles por encima de su promedio para inicios del año de RD$39,321 millones. Al cierre del período analizado, la diferencia entre los depósitos remunerados de corto plazo y las operaciones de expansión fue de RD$48,238 millones.



Agregados Monetarios

En la cuarta semana de enero, vemos una desaceleración generalizada en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios. Se destacan las tasas de crecimiento interanual de la base monetaria ampliada (18.1%), producto a los altos niveles en los depósitos remunerados, y M1 (17.1%) 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 3, los rendimientos de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos para todos los plazos sufren disminuciones importantes. A pesar de su recientes comportamientos, en conjunto, estos cambios mantienen la normalización de la curva de rendimiento invertida de los bonos del tesoro.

Dentro del período estudiado, los crecientes casos confirmados del coronavirus en Estados Unidos, y a nivel mundial, ha traído incertidumbre en los mercados internacionales alarmando su impacto económico. Para la parte más corta de la curva, el comportamiento de los rendimientos se ve explicado por las próximas reunión de la Fed, y su decisión de política monetaria.

Por otro lado, el riesgo país de la República Dominicana permanece por encima al del resto de la región (3.46%), registrando repuntes significativos de 28 pbs. Del mismo modo que la República Dominicana, el aumento del promedio latinoamericano (3.30%) se debe al incremento en el riesgo país del promedio de la mayoría de los países de la región.

Rendimientos del Sector Público

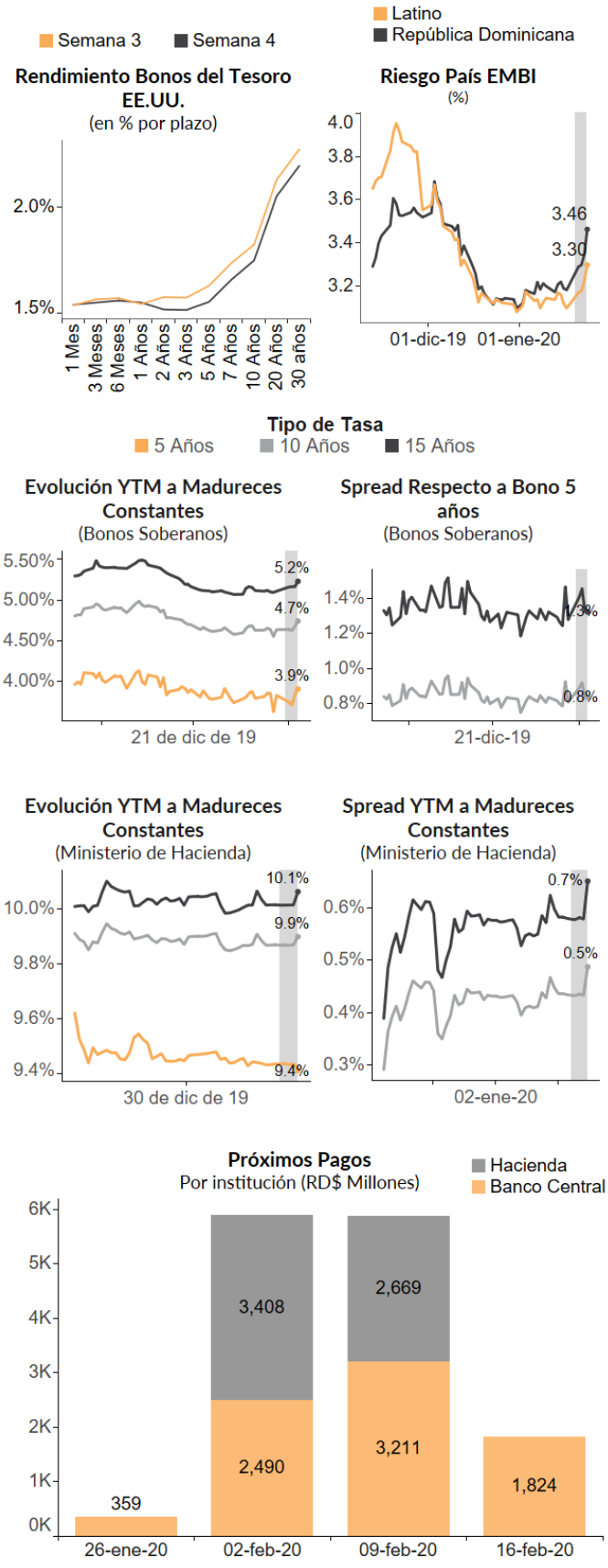
Para finales del período de análisis, los rendimientos de todos los plazos para los bonos soberanos presentaron aumentos importantes, totalizando variaciones de más de 15 pbs, obteniendo tasas de 5.2% (15 años), 4.7% (10 años), y de 3.9% (5 años) respectivamente. La subida del riesgo país de la República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

Por otro lado, los bonos de deuda interna registraron disminuciones en los rendimientos de corto plazos obteniendo tasas de 9.4% (5 años). Por otro lado, los rendimientos de mayor plazo (mediano y largo plazo), registraron aumentos a finales del periodo estudiado, registrando tasas de 10.1% (15 años), 9.9% (10 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$13,961 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$53.20 por US$, con una depreciación acumulada de 0.44%, registrando leves incrementos con respecto al período anterior. 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 5.18%. A un plazo mayor (5 años) esperamos tasas de depreciación mayores de 5.50%

Oferta de Divisas

Las reservas internacionales (RIN) presentan una tendencia a la baja, aunque muestran niveles significativos para el mes de enero registrando valores de US$8,028 millones. Esta disminución en las RIN se debe principalmente al aumento de los activos externos de la banca múltiple.

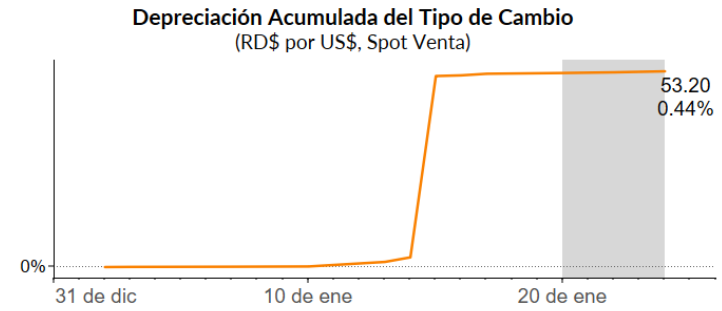
Con el objetivo de mantener la depreciación cambiaria estable, y ante la apreciación del dólar frente al peso, se espera que el stock de reservas disminuya paulatinamente.

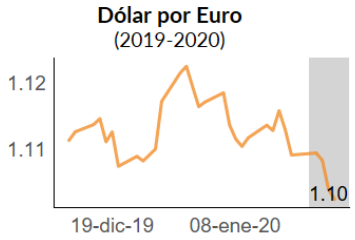
El déficit en la posición de activos externos netos se encuentra en US$913 millones, producto del aumento en los activos externos, indicando la salida de dólares de la economía dominicana.

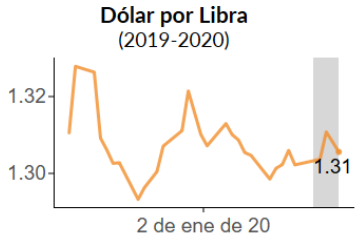
Commodities

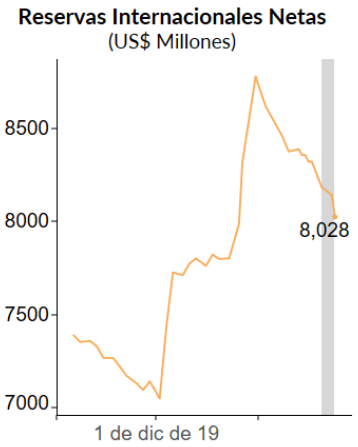
La amenaza del coronavirus empiezan a reflejarse en los precios del petróleo. El riesgo del patógeno en las exportaciones netas mundiales a ocasionado presiones a la baja del precio del barril del crudo de petróleo. Añadiendo el exceso de oferta de petróleo, y la disminución de la demanda a nivel mundial, el precio del crudo cierra la semana en USD$54.2 por barril.

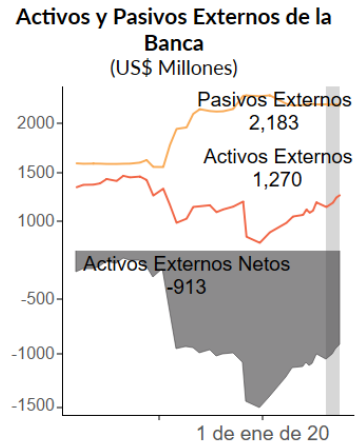
Los inversionistas continúan la tendencia de mantener activos refugios dentro de sus portafolios de inversión, producto al panorama internacional actual, presionando el precio del oro al alza. La onza troy de oro cierra la semana en US$1,564.

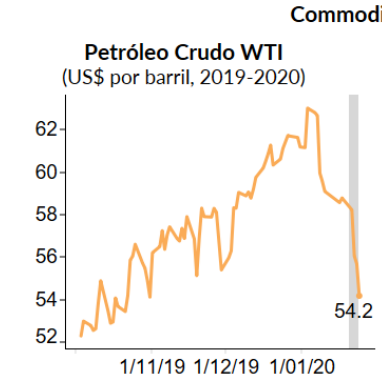


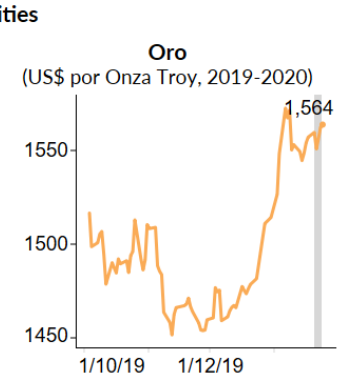


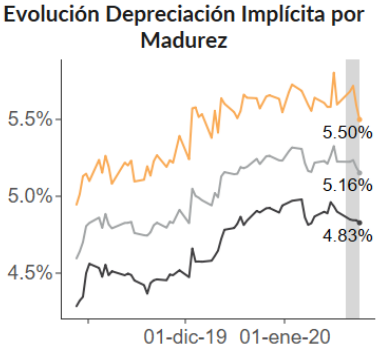


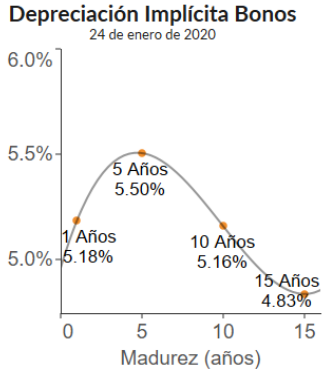












Fuente: Banco Central de la República Dominicana

MarketNews

Noticia Destacada

Decisión de la Fed sobre sus tasas de interés.

Jueves 30 de Enero, 2020

No muy apartada de las expectativas del mercado sobre la decisión, La Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed), mediante decisión unánime, mantiene sus tasas de interés de referencia estables, ubicándose entre un rango de 1.5% a 1.75% permaneciente desde la última parte del 2019, luego de las tres reducciones consecutivas.

Si bien el Federal mantuvo estable su tasa de referencia, hizo un ajuste al interés que paga sobre los fondos almacenados en la Reserva Federal. La Fed aumentó los intereses sobre la tasa de exceso de reservas, 5 puntos básicos a 1.6%. A pesar del panorama internacional, la declaración continuó viendo el mercado laboral fuerte, y el crecimiento económico "aumentando a un ritmo moderado".

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.